



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2019

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES LANDRY

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 514-985-1138 ou 1-866-985-1138, en consultant notre site Web www.landryinvest.com ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com) ou en nous écrivant au 1800 McGill College, suite 1430, Montréal (Qc) H3A 3J6.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le fonds d'actions canadiennes vise à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

La stratégie consiste à sélectionner des actions canadiennes. Le processus d'investissement utilise d'abord un système quantitatif systématique et non biaisé qui génère une liste de titres ayant un potentiel de haut rendement ajusté pour le risque. Les candidats pour la sélection finale ont habituellement un « momentum » élevé (titres s'étant le plus appréciés dans les derniers mois) ou de fortes caractéristiques « valeur ». Le fonds a tendance à allouer plus de poids aux titres de grandes capitalisations et aux titres momentum. Le portefeuille est systématiquement revu sur une base mensuelle.

Risque

Le niveau de risque global lié à un placement dans le fonds est le même que celui qui a été présenté dans le prospectus. En 2012, le fonds a commencé à investir une partie du portefeuille dans des titres de type « valeur ». Ceci a eu pour effet d'augmenter le nombre de titres en portefeuille et d'augmenter la diversification sectorielle. En conséquence, le fonds continue de convenir aux épargnants décrits dans le prospectus.

Il arrive parfois que le fonds ait une grande concentration dans certains secteurs et que celle-ci ne corresponde pas nécessairement aux pondérations des secteurs de l'indice S&P/TSX 60. Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Résultats d'exploitation

Le fonds d'actions canadiennes a monté de 6,0% au quatrième trimestre surperformant ainsi son indice de référence de 2,8%. Ceci a porté son rendement annuel à 22,4%, ce qui se compare au rendement de 21,9% du marché canadien. Le facteur momentum au Canada a performé comme le marché au cours de 2019 alors que le facteur valeur a connu une légère surperformance. Durant l'année, plusieurs titres détenus par le portefeuille ont monté de plus de 60% : Home Capital Group, Air Canada, Boyd Group, Cogeco Communications ainsi que les aurifères Kirkland Lake Gold et Detour Gold.

Événements récents

Le 11 mars 2020, l'organisation mondiale de la santé a déclaré le COVID-19 une pandémie globale. De nombreuses incertitudes ont été déclenchées à travers le monde à cause de ce virus et le marché boursier déteste les incertitudes. De plus en plus de pays mettent en œuvre des quarantaines de toutes sortes, ce qui crée des perturbations à travers de nombreuses industries.

En réponse à ces perturbations, plusieurs banques centrales (dont la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada) ont instauré des baisses de taux et injectent de l'argent dans leurs économies.

En raison du COVID-19, les marchés boursiers ont connu leur plus importante correction depuis la crise financière de 2008-09. Au cours de la correction, le facteur de momentum a connu un rendement similaire au marché alors que le facteur valeur a fortement sous-performé. Cependant, lorsque cette correction prendra fin, notre stratégie d'investissement misera sur le facteur valeur.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire (Gestion de portefeuille Landry Inc.) est en droit de recevoir des frais de gestion en contrepartie des services de gestion et conseils en placement qu'il fournit au fonds.

Les frais de gestion mensuels sont de 1/12 de 2,00 % pour les parts de catégorie A et de 1/12 de 1,00 % pour les parts de catégorie F. Ils sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative du fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont facturés pour les parts de catégorie I et de catégorie J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet d'aider à mieux comprendre ses résultats financiers pour les 5 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	10,51\$	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,24	0,27	0,25	0,23
Total des charges	(0,22)	(0,42)	(0,42)	(0,42)	(0,42)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,37	0,60	0,38	0,69	(0,32)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,97	(1,80)	0,03	1,34	(0,42)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,40	(1,38)	0,26	1,86	(0,93)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,71)	(0,15)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	(0,71)	(0,15)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	0,00\$*	10,51\$	12,63\$	12,52\$	10,67\$

*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2019

Catégorie F

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	19,28\$	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,53	0,43	0,48	0,46	0,41
Total des charges	(0,42)	(0,49)	(0,49)	(0,54)	(0,51)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,69	1,09	0,68	1,25	(0,57)
Gain (Perte) non réalisé(e)	3,61	(3,61)	(0,03)	2,58	(0,66)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	4,41	(2,58)	0,64	3,75	(1,33)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,10)	-	-	-	-
Gain en capital	-	(1,30)	(0,22)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,10)	(1,30)	(0,22)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	23,49\$	19,28\$	22,89\$	22,39\$	18,89\$

Catégorie I

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	13,61\$	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,38	0,30	0,33	0,31	0,28
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,17)	(0,20)	(0,19)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,49	0,77	0,47	0,84	(0,39)
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,49	(2,34)	0,03	1,47	(0,39)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	3,23	(1,38)	0,66	2,42	(0,69)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,32)	-	-	(0,01)	-
Gain en capital	-	(0,92)	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,32)	(0,92)	(0,17)	(0,01)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	16,52\$	13,61\$	15,98\$	15,47\$	12,90\$

Catégorie J

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	9,83\$	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,27	0,22	0,24	0,22	0,20
Total des charges	(0,09)	(0,11)	(0,12)	(0,14)	(0,14)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,35	0,55	0,34	0,59	(0,27)
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,76	(1,77)	0,07	0,95	(0,34)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	2,29	(1,11)	0,53	1,62	(0,55)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,22)	-	-	(0,02)	-
Gain en capital	-	(0,66)	(0,14)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,22)	(0,66)	(0,14)	(0,02)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	11,95\$	9,83\$	11,54\$	11,18\$	9,33\$

- (1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les données sont déterminées à l'aide des Normes internationales d'information financière (IFRS).
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- (3) Le revenu de placement, les dividendes et/ou le remboursement de capital, le cas échéant, sont versés en espèce ou réinvestis dans des parts supplémentaires.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A

Période ⁽¹⁾	2019*	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	0\$	34\$	39\$	38\$	52\$
Nombre de parts en circulation	0	3 282	3 068	3 033	4 858
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,62%	3,02%	3,12%	3,21%	3,31%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,87%	3,46%	3,54%	3,52%	3,62%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	106,56%	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%
Valeur liquidative par part	0,00\$	10,51\$	12,63\$	12,52\$	10,67\$

*Il n'y avait plus d'actifs dans la catégorie A au 31 décembre 2019

Catégorie F

Période ⁽¹⁾	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	11 901\$	14 320\$	16 626\$	15 291\$	8 217\$
Nombre de parts en circulation	506 620	742 804	726 310	711 122	435 154
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,68%	1,87%	1,97%	2,12%	2,15%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,93%	2,32%	2,39%	2,43%	2,46%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	106,56%	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%
Valeur liquidative par part	23,49\$	19,28\$	22,89\$	22,39\$	18,89\$

Catégorie I

Période ⁽¹⁾	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	473\$	383\$	437\$	435\$	733\$
Nombre de parts en circulation	28 618	28 130	27 365	28 093	56 835
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,54%	0,41%	0,82%	0,99%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,79%	0,85%	1,24%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	106,56%	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%
Valeur liquidative par part	16,52\$	13,61\$	15,98\$	15,47\$	12,90\$

Catégorie J

Période ⁽¹⁾	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	7 901\$	7 241\$	3 244\$	2 705\$	5 215\$
Nombre de parts en circulation	661 344	736 565	281 118	241 876	559 064
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,54%	0,72%	0,82%	0,99%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,79%	1,16%	1,24%	1,29%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	106,56%	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%
Valeur liquidative par part	11,95\$	9,83\$	11,54\$	11,18\$	9,33\$

(1) Pour les années terminées le 31 décembre.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de l'exercice indiqué (à l'exclusion des courtages, des retenues d'impôts et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire paie, à même ses frais de gestion, les services dispensés au fonds, notamment la rémunération du gestionnaire de portefeuille, les honoraires de gestion et le marketing.

(3) À sa discrétion, le gestionnaire a renoncé et pris en charge, ou l'un ou l'autre, une portion des frais et charges, ou des uns ou des autres, autrement payables par le Fonds. La renonciation et la prise en charge, ou l'une ou l'autre, de ces frais et charges, ou des uns ou des autres, par le gestionnaire peut être interrompue en tout temps ou se poursuivre indéfiniment, au gré du gestionnaire.

(4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(5) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100% signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés sur l'actif net d'une catégorie et payés à Gestion de portefeuille Landry Inc. Ils sont utilisés pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des parts de la catégorie, ainsi que les frais de conseils en placement et les services de gestion.

Catégorie	A	F	I	J
Frais de gestion	2,0%	1,0%	0,0%	0,0%
En % des frais de gestion:				
Rémunération des courtiers	50,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Conseils en placement et Services de gestion	50,0%	100,0%	0,0%	0,0%

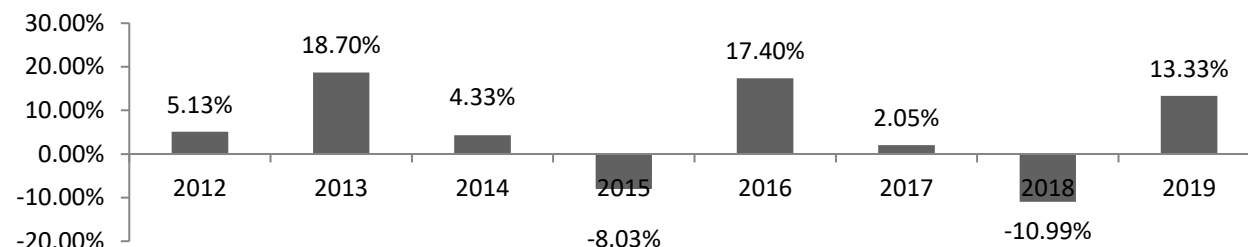
Rendements passés

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Aussi, le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement annuel

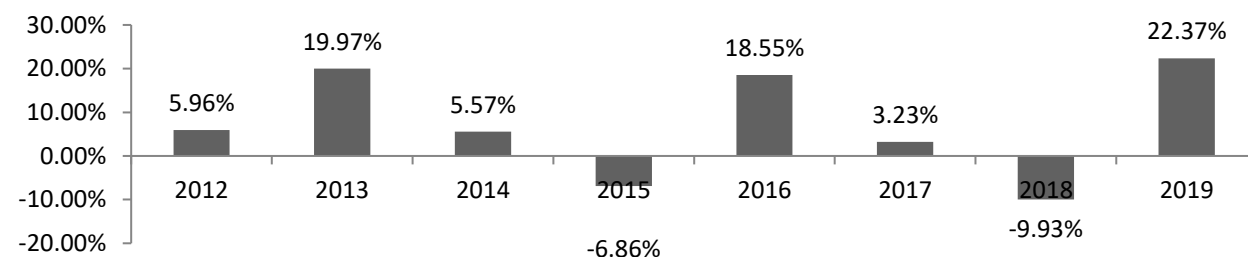
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Catégorie A



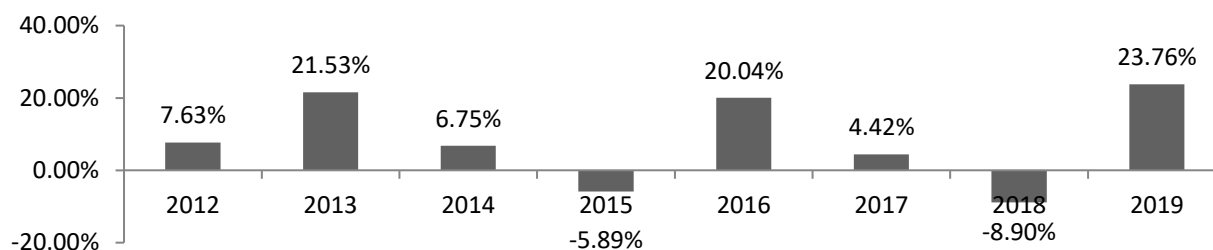
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y a plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 21 juin 2019, la NAV du 21 juin 2019 a été utilisée.

Catégorie F

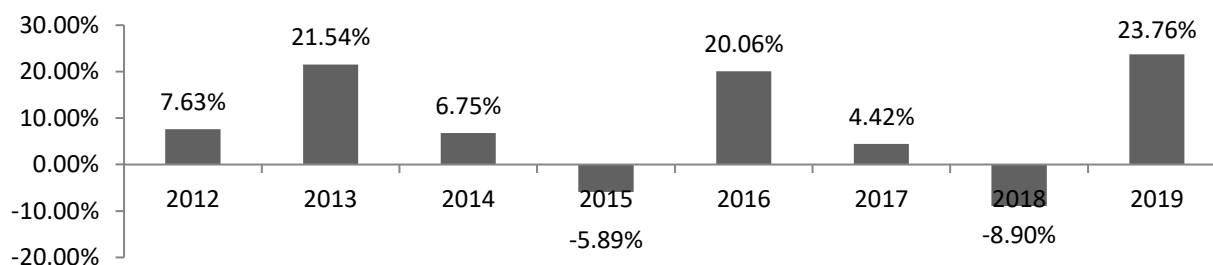


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie I



Catégorie J



Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous établit une comparaison entre le rendement annualisé après frais d'une catégorie et son indice de référence.

Au 31 décembre 2019	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	13,33%	0,97%	2,14%	0,97%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	22,37%	4,40%	4,67%	2,83%
Fonds d'actions canadiennes catégorie I	23,76%	5,59%	5,87%	4,10%
Fonds d'actions canadiennes catégorie J	23,76%	5,59%	5,87%	4,10%
Indice rendement total S&P/TSX 60	21,90%	7,33%	6,71%	5,64%

*Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013. Puisqu'il n'y a plus d'actifs dans la catégorie A depuis le 21 juin 2019, la NAV du 21 juin 2019 a été utilisée.

**Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

L'indice rendement global S&P/TSX 60 est pondéré selon la capitalisation. Il se compose des 60 titres les plus importants et les plus liquides cotés à la Bourse de Toronto.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes	92,8%
Actions étrangères	1,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2%
Autres actifs nets	0,0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	29,3%
Produits industriels	13,2%
Énergie	11,5%
Utilités	9,0%
Consommation discrétionnaire	8,7%
Services de communication	6,9%
Matériaux	6,6%
Technologie de l'information	3,9%
Consommation de base	3,7%
Soins de santé	1,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,2%
Autres actifs nets	0,0%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Royal Bank of Canada	4,1%
2. Toronto-Dominion Bank (The)	3,6%
3. Suncor Energy Inc.	3,4%
4. Canadian Pacific Railway Ltd.	3,3%
5. Canadian Natural Resources Ltd.	3,0%
6. Manulife Financial Corp.	2,9%
7. Cogeco Communications Inc.	2,8%
8. Canadian National Railway Co.	2,8%
9. Air Canada	2,7%
10. Shopify Inc., Class 'A'	2,5%
11. Boyd Group Income Fund	2,4%
12. Bank of Montreal	2,4%
13. Sun Life Financial Inc.	2,2%
14. Kirkland Lake Gold Ltd.	2,1%
15. iA Financial Corp. Inc.	2,0%
16. CGI Group Inc., Class 'A'	2,0%
17. SNC-Lavalin Group Inc.	1,9%
18. Intact Financial Corp.	1,9%
19. Brookfield Renewable Partners L.P.	1,8%
20. Power Corp. of Canada	1,7%
21. Emera Inc.	1,7%
22. Fortis Inc.	1,6%
23. Linamar Corp.	1,6%
24. Home Capital Group Inc.	1,6%
25. National Bank of Canada	1,6%
	59,6%

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est donc nécessaire.

Pour des informations sur les fonds dans lesquels le fonds investit, vous pouvez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ceux-ci à l'adresse suivante : www.sedar.com.