



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2014

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES LANDRY

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou 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 1010 rue Sherbrooke Ouest, suite 2105, Montréal (Qc) H3A 2R7.

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 du 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

Les facteurs valeur et momentum ont donné des résultats à peu près similaires sur le marché canadien au premier trimestre de 2014 et c'est pour cette raison que la performance du fonds d'actions canadiennes et du fonds dividende plus canadien sont les mêmes : les deux étaient à la hausse de 4,4% sur les trois mois.

Le facteur momentum a connu deux renversements au premier trimestre. Il arrive que des titres momentum qui ont beaucoup monté durant une année sous-performent temporairement le marché au début de l'année suivante. Ce phénomène a d'ailleurs eu lieu au début de 2013. Nous avons donc fait des ajustements en décembre 2013 pour limiter l'impact d'une telle éventualité. Le deuxième renversement a eu lieu en mars et celui-ci a affecté la majorité des bourses majeures dans le monde. Le fonds était sous-pondéré dans le secteur de l'énergie et des télécommunications tandis qu'il maintenait l'accent sur la consommation. Comme les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information ont fortement surperformé l'indice, ceci a affecté défavorablement la performance du fonds.

Le fonds d'actions canadiennes a légèrement sous-performé l'indice S&P TSX60 au deuxième trimestre parce que le facteur momentum a changé subitement de secteur durant cette période. Le secteur de l'énergie a en effet été le meilleur secteur durant le trimestre alors qu'il n'avait pratiquement aucun momentum durant les neuf mois précédents. Le fonds était donc en hausse de 4,9 % durant le trimestre comparativement à une hausse de 6,3 % pour l'indice S&P TSX60. Le fonds a monté de 9,5 % durant les 6 premiers mois de l'année.

Suite au renversement de tendance de l'énergie au deuxième trimestre, le fonds a plus que doublé son allocation dans ce secteur pour atteindre une pondération de 31 % comparativement à 26 % pour l'indice S&P TSX60. Cette augmentation s'est faite au dépend des financières qui sont maintenant sous-pondérées de 10 % dans le portefeuille. Les financières et les pétrolières comptent maintenant pour 57 %

du portefeuille et ces deux secteurs vont avoir une influence prépondérante sur la performance du fonds au deuxième semestre de 2014.

Événements récents

La bourse canadienne entre maintenant dans sa 6e année de hausse et on peut constater qu'il s'est installé un certain niveau de complaisance sur les marchés financiers : les indices de volatilité sur les bourses sont à leur niveau le plus bas depuis une décennie tandis que les ratios cours-bénéfices ont monté. Sur les marchés obligataires, les écarts de taux d'intérêt entre les différents crédits sont actuellement aussi serrés qu'en 2006-07, juste avant la crise financière. Ces phénomènes indiquent un niveau élevé de liquidité sur les marchés et il faudra plusieurs années avant que les grandes banques centrales des pays développés, y compris du Canada, réussissent à ramener la liquidité à un niveau modéré dans un contexte de croissance économique plus lente. Ceci suggère que la bourse canadienne peut continuer à monter à cause des grandes liquidités disponibles mais sa performance sera aussi influencée par les prix des matières premières, en particulier le pétrole.

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 sont de 1/12 de 2,00 % pour les parts de série A et de 1/12 de 1,00 % pour les parts de série 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 série I et de série J. Des frais négociés sont plutôt versés par ces porteurs de parts directement au gestionnaire.

Le gestionnaire peut recevoir des frais liés au rendement. Le calcul des frais liés au rendement est de 20 % de l'excédent du rendement du fonds sur son indice de référence (Indice rendement total net S&P/TSX 60). Les frais sont payables uniquement si le fonds a dépassé le rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois où des frais liés au rendement ont été payés. Les frais liés au rendement sont calculés quotidiennement puis cristallisés et payés mensuellement. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

Autres renseignements importants

Les parts de Série B et G du Fonds ont été redésignées en parts de Série A et F respectivement le 8 avril 2013.

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 dernières périodes.

Actif net par part

Série A

	2014	2013
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,84	\$ 10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des produits	0,14	0,20
Total des charges	(0,24)	(0,29)
Gain réalisé	0,63	0,98

Gain non réalisé	0,49	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,02	1,38
Distributions:		
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-
Dividendes	-	-
Gain en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,89	\$ 11,84

Série F

	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 20,52	\$ 17,04	\$ 16,01	\$ 21,18
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Total des produits	0,24	0,46	0,33	0,16
Total des charges	(0,30)	(0,47)	(0,39)	(0,43)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,09	2,31	0,60	(3,03)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,94	1,24	0,35	(1,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,97	3,54	0,89	(5,26)
Distributions:				
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 22,47	\$ 20,52	\$ 17,04	\$ 16,01

Série I

	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 13,68	\$ 11,23	\$ 10,44	\$ 13,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Total des produits	0,16	0,31	0,21	0,11
Total des charges	(0,12)	(0,17)	(0,14)	(0,15)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,73	1,52	0,39	(1,98)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,60	0,76	0,25	(1,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,37	2,42	0,71	(3,29)
Distributions:				

Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 15,06	\$ 13,68	\$ 11,23	\$ 10,44

Série J

	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,89	\$ 8,12	\$ 7,55	\$ 9,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation				
Total des produits	0,12	0,22	0,16	0,08
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,10)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,53	1,11	0,29	(1,43)
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,44	0,64	0,18	(0,83)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	1,01	1,84	0,53	(2,29)
Distributions:				
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 10,89	\$ 9,89	\$ 8,12	\$ 7,55

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- (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. Il n'y a eu aucune distribution pour ce fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série A

Période ⁽¹⁾	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 59	\$ 84
Nombre de parts en circulation	4 559	7 109
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,63%	3,68%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,63%	3,68%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,48%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	63,98%	187,18%
Valeur liquidative par part	\$ 12,89	\$ 11,84

Série F

Période ⁽¹⁾	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 9 378	\$ 6 571	\$ 4 962	\$ 8 277
Nombre de parts en circulation	417 367	320 207	290 515	516 149
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,47%	2,54%	2,37%	2,41%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,47%	2,54%	2,37%	2,41%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,48%	0,32%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	63,98%	187,18%	331,08%	291,33%
Valeur liquidative par part	\$ 22,47	\$ 20,52	\$ 17,08	\$ 16,03

Série I

Période ⁽¹⁾	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 1 248	\$ 1 216	\$ 1 412	\$ 2 421
Nombre de parts en circulation	82 850	88 898	125 408	231 450
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,33%	1,39%	1,29%	1,24%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,33%	1,39%	1,29%	1,24%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,48%	0,32%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	63,98%	187,18%	331,08%	291,33%
Valeur liquidative par part	\$ 15,06	\$ 13,68	\$ 11,26	\$ 10,46

Série J

Période ⁽¹⁾	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 8 381	\$ 7 613	\$ 4 286	\$ 4 923
Nombre de parts en circulation	769 417	769 417	526 446	650 938
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,33%	1,39%	1,32%	1,32%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,33%	1,39%	1,32%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,32%	0,48%	0,32%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	63,98%	187,18%	331,08%	291,33%
Valeur liquidative par part	\$ 10,89	\$ 9,89	\$ 8,14	\$ 7,56

(1) Pour la période terminée le 30 juin 2014 et 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 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. Le ratio des frais de gestion tient compte des frais liés au rendement.

(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. Le ratio des frais de gestion comprend les primes de rendement.

(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 série 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 série, ainsi que les frais de conseils en placement et les services de gestion.

Série	A	F	I	J
Frais de gestion	2,00%	1,00%	0%	0%
En % des frais de gestion:				
Rémunération des courtiers	50,0	0	0	0
Conseils en placement et Services de gestion	50,0	100	0	0

Frais de performance

Le fonds versera à Gestion de portefeuille Landry Inc. une prime de rendement égale à 20 % de l'excédent du rendement du fonds par rapport au rendement de l'indice de référence. La prime de rendement n'est due que si le rendement du fonds a été supérieur au rendement de l'indice de référence depuis la dernière fois qu'une prime de rendement a été versée (high watermark). Elle est calculée et cumulée chaque jour, de sorte que le prix par part d'un jour donné reflète les primes de rendement payables à la fin de ce jour-là. La prime de rendement est payée mensuellement par le fonds. Une prime de rendement pourrait être payée par un fonds à Gestion de portefeuille Landry Inc., même si le fonds a eu un rendement négatif. Aucun frais de performance n'a été versé au cours de la période.

Rendements passés

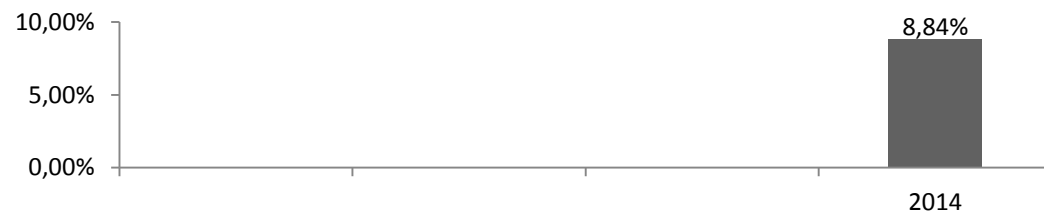
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement 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

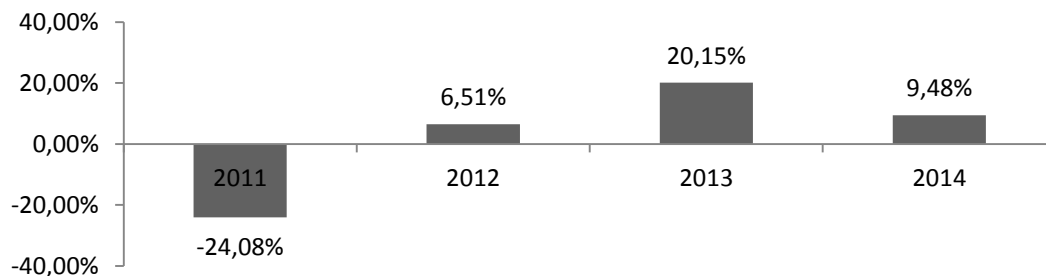
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la série pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué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

Les rendements « 2011 » représentent les rendements depuis la date de création le 5 avril 2011 au 31 décembre 2011. La série A n'avait toujours pas d'actifs au début de la période 2013. Ceci explique pourquoi la série A ne montre pas de rendements pour 2013.

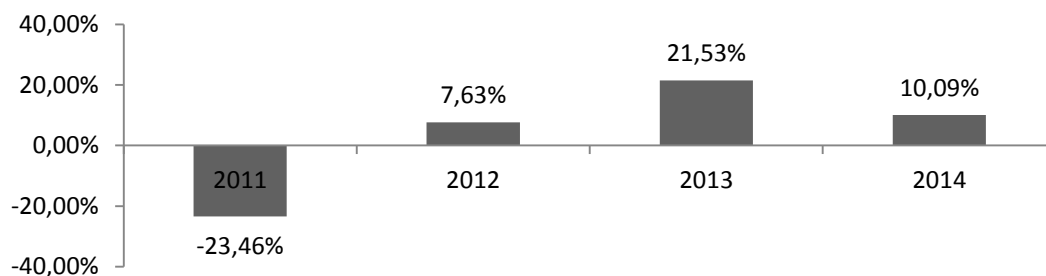
Série A



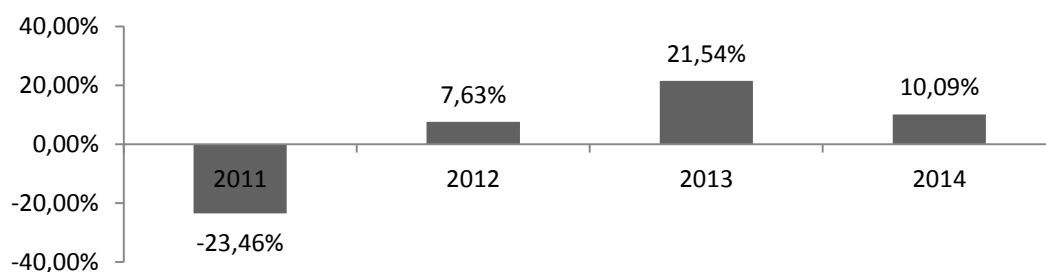
Série F



Série I



Série J



Rendements composés annuels

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

	1 an	3 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes série A	24,67%	N/A	N/A
Fonds d'actions canadiennes série F	26,14%	5,43%	1,93%
Fonds d'actions canadiennes Série I	27,58%	6,60%	3,05%
Fonds d'actions canadiennes Série J	27,59%	6,60%	3,05%
Indice rendement total S&P/TSX 60	28,31%	7,47%	4,87%

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	95,4%
Encaisse et équivalents	5,6%
Autres actifs nets	-1,0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Énergie	30,6%
Services financiers	26,6%
Consommation discrétionnaire	9,3%
Produits industriels	8,8%
Matériaux	7,7%
Consommation de base	5,6%
Technologies de l'information	5,2%
Santé	1,1%
Services publiques	0,5%
Encaisse et équivalents	5,6%
Autres actifs nets	-1,0%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Home Capital Group Inc.	3,6%
2. Veresen Inc.	3,5%
3. Magna International Inc., Class 'A'	3,1%
4. Genworth MI Canada Inc.	3,1%
5. Canadian Natural Resources Ltd.	3,1%
6. Canadian Imperial Bank of Commerce	3,1%
7. Jean Coutu Group (PJC) Inc., Class 'A'	2,9%
8. Suncor Energy Inc.	2,8%
9. Toronto-Dominion Bank (The)	2,5%
10. Bank of Nova Scotia	2,5%
11. Constellation Software Inc.	2,4%
12. Manulife Financial Corp.	2,4%
13. Linamar Corp.	2,4%
14. Vermilion Energy Inc.	2,3%
15. Pason Systems Inc.	2,2%
16. Air Canada, Class 'B'	2,1%
17. Pembina Pipeline Corp.	2,0%
18. Royal Bank of Canada	1,9%
19. Canadian Western Bank	1,7%
20. Alimentation Couche-Tard Inc., Class 'B'	1,6%
21. Gildan Activewear Inc.	1,6%
22. Encana Corp.	1,5%
23. Stantec Inc.	1,5%
24. National Bank of Canada	1,4%
25. Brookfield Asset Management Inc., Class 'A'	1,4%
	58,6%

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.