



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2017

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 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

La valeur des unités du fonds d'actions canadiennes a baissé de 5,3% au cours du premier semestre tandis que l'indice S&P TSX 60 a monté de 0,6%. Les titres de type momentum ont baissé et ceci n'a pas été compensé par les titres de type valeur en portefeuille. De plus, le fonds détenait plusieurs producteurs de pétrole qui ont été affectés par la baisse du prix du pétrole commencée en février. Malgré la baisse des inventaires mondiaux de pétrole depuis le milieu de l'année dernière, indiquant une robuste demande, ces mêmes inventaires ont remonté aux États-Unis en janvier. Les investisseurs ont conclu que les producteurs américains de pétrole de schiste peuvent combler la demande à des prix aussi bas que 50\$ US. Cette conclusion a affecté des titres tels que Baytex et Bonavista, qui ont tous deux baissé de plus de 40% jusqu'ici cette année. En fait tous les producteurs de pétrole ont été fortement pénalisés comme si le prix de cette commodité pouvait encore baisser.

Du côté positif le fonds a profité de la hausse de plusieurs titres de technologie au premier trimestre dont DH Corp et Célestica.

Événements récents

Les bourses mondiales ont progressé au premier semestre mais la bourse canadienne a fait exception à la tendance à cause de la baisse du prix du pétrole sur les marchés internationaux.

Notre scénario de base demeure le même. Le présent cycle d'expansion sera très long. Il ne sera cependant pas caractérisé par des hausses des prix des matières premières comme ce fut le cas lors des longs cycles précédents d'expansion parce que la croissance mondiale sera modérée. Ceci représente un défi pour la bourse canadienne puisqu'elle est plus fortement concentrée que les autres bourses dans les matières premières, en particulier le pétrole. À ce sujet il semble que l'ajustement à la baisse du prix est largement complété puisque les inventaires mondiaux continuent de baisser, indiquant une robuste demande dans les pays en voie de développement.

Le deuxième défi pour les compagnies canadiennes est la hausse du dollar canadien de 74 cents US au début de l'année à 80 cents US récemment.

Il y a une forte corrélation entre le dollar canadien et le prix du pétrole, mais cette relation n'a pas fonctionné récemment alors que le dollar canadien a monté jusqu'à 80 cents US pendant que le prix du pétrole baissait au-dessous de 50\$. Cette dichotomie passagère s'explique par un discours important du Gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz qui littéralement annonçait un changement dans la politique monétaire vers un positionnement moins expansionniste. Le Gouverneur a expliqué que l'ajustement de l'économie canadienne à un prix du pétrole plus bas est maintenant complété, ce qui implique qu'il n'est plus nécessaire de maintenir les taux d'intérêt canadiens à un niveau inférieur aux taux américains. Les entreprises canadiennes devront donc s'ajuster à ces taux plus élevés.

L'ensemble des statistiques économiques montre d'ailleurs que l'économie canadienne va très bien, même si on tient compte de l'Alberta. Les ventes au détail sont fortes, le prix des maisons demeure élevé, les consommateurs augmentent leurs dépenses et les nouvelles commandes augmentent. Tout va bien pour le court terme, mais le fait demeure qu'à plus long terme l'économie canadienne est peu compétitive sur le marché international comme le démontre l'augmentation quasi nulle des exportations canadiennes depuis plusieurs années si on exclut le pétrole. De plus les ménages canadiens sont très endettés, ce qui restreint le potentiel de croissance des prochaines années.

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.

Autres renseignements importants

Les parts de catégorie B et G du fonds ont été redésignées en parts de catégorie 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 6 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

	2017	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	10,36\$	7,99\$	7,60\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation							
Total des produits	0,14	0,25	0,23	0,30	0,20	0,06	0,15
Total des charges	(0,21)	(0,42)	(0,42)	(0,48)	(0,29)	(0,09)	(0,30)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,23	0,69	(0,32)	1,39	0,98	0,30	0,28
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,89)	1,34	(0,42)	(0,70)	0,49	0,12	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,73)	1,86	(0,93)	0,52	1,38	0,39	0,36
Distributions:							
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	(0,73)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	-	-	(0,73)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	11,79\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	0,00\$	7,99\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie B redésignées en parts de cat. A le 8 avril 2013.

Catégorie F

	2017	2016	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	17,08\$	11,21\$	10,59\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation							
Total des produits	0,25	0,46	0,41	0,52	0,46	0,08	0,22
Total des charges	(0,25)	(0,54)	(0,51)	(0,58)	(0,47)	(0,10)	(0,31)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,41	1,25	(0,57)	2,43	2,29	0,42	0,40
Gain (Perte) non réalisé(e)	(1,62)	2,58	(0,66)	(1,33)	1,24	(0,01)	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,21)	3,75	(1,33)	1,04	3,52	0,39	0,64
Distributions:							
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	(1,30)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	-	-	(1,30)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	21,20\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	0,00\$	11,21\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie G redésignées en parts de cat. F le 8 avril 2013.

Catégorie I

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$	11,26\$	10,44\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,17	0,31	0,28	0,35	0,31	0,21
Total des charges	(0,08)	(0,20)	(0,19)	(0,22)	(0,17)	(0,14)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,29	0,84	(0,39)	1,63	1,52	0,39
Gain (Perte) non réalisé(e)	(1,11)	1,47	(0,39)	(0,70)	0,76	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,73)	2,42	(0,69)	1,06	2,42	0,71
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,01)	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	(0,88)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,01)	-	(0,88)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	14,73\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$	11,23\$

Catégorie J

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$	8,14\$	7,55\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,12	0,22	0,20	0,25	0,22	0,16
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,21	0,59	(0,27)	1,18	1,11	0,29
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,84)	0,95	(0,34)	(0,41)	0,64	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,57)	1,62	(0,55)	0,86	1,84	0,53
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,02)	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	(0,63)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,02)	-	(0,63)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	10,65\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$	8,12\$

(1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 2017, 2016, 2015, 2014 et de 2013 sont déterminées à l'aide des Normes internationales d'information financière (IFRS), tandis que celles de 2012 sont déterminées à l'aide des PCGR du Canada, le référentiel comptable

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 30 juin 2017

antérieur. Les données de clôture pour 2012 pourraient donc varier légèrement par rapport aux soldes d'ouverture de 2013.

- (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

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	36\$	38\$	52\$	56\$	84\$	156\$
Nombre de parts en circulation	3 033	3 033	4 858	4 858	7 109	19 484
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,70%	3,21%	3,31%	3,50%	3,68%	3,91%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,02%	3,52%	3,62%	3,52%	3,68%	3,91%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,20%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	52,24%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	11,79\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	8,01\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie B redésignées en parts de catégorie A le 8 avril 2013.

Catégorie F

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	15 319\$	15 291\$	8 217\$	9 332\$	6 571\$	851\$
Nombre de parts en circulation	722 714	711 122	435 154	460 211	320 207	75 791
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,11%	2,12%	2,15%	2,33%	2,54%	2,89%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,51%	2,43%	2,46%	2,36%	2,54%	2,89%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,24%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	52,24%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	21,20\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	11,23\$

*Ces informations proviennent des parts de catégorie G redésignées en parts de catégorie F le 8 avril 2013.

Catégorie I

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers)	399\$	435\$	733\$	1 057\$	1 216\$	1 412\$
Nombre de parts en circulation	27 067	28 093	56 835	77 099	88 898	125 408
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,76%	0,99%	1,01%	1,19%	1,39%	1,29%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,10%	1,29%	1,32%	1,22%	1,39%	1,29%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,21%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	52,24%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	14,73\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$	11,26\$

Catégorie J

Période ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers)	2 870\$	2 705\$	5 215\$	6 329\$	7 613\$	4 286\$
Nombre de parts en circulation	269 518	241 876	559 064	638 534	769 417	526 446
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,92%	0,99%	1,01%	1,19%	1,39%	1,32%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,33%	1,29%	1,32%	1,22%	1,39%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	52,24%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	10,65\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$	8,14\$

(1) Pour la période terminée le 30 juin 2017 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, 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

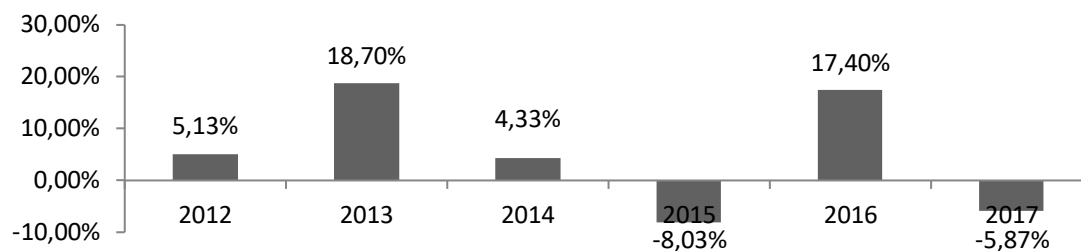
L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement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

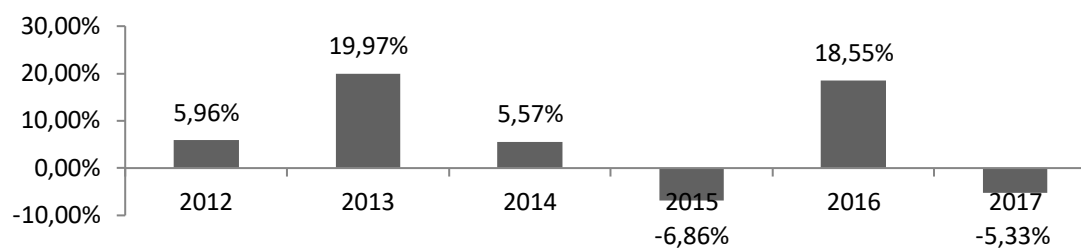
démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Catégorie A



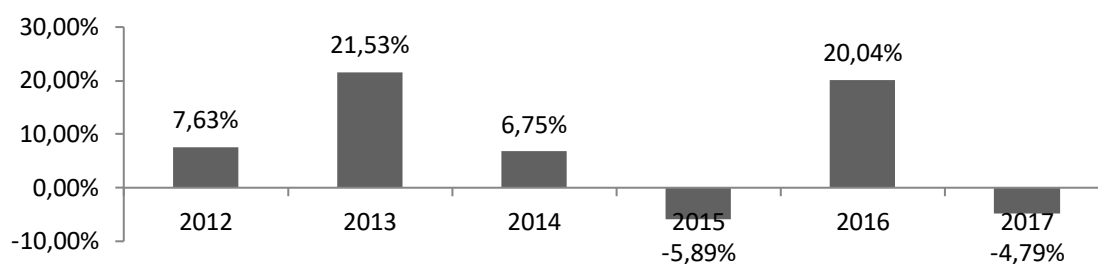
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F

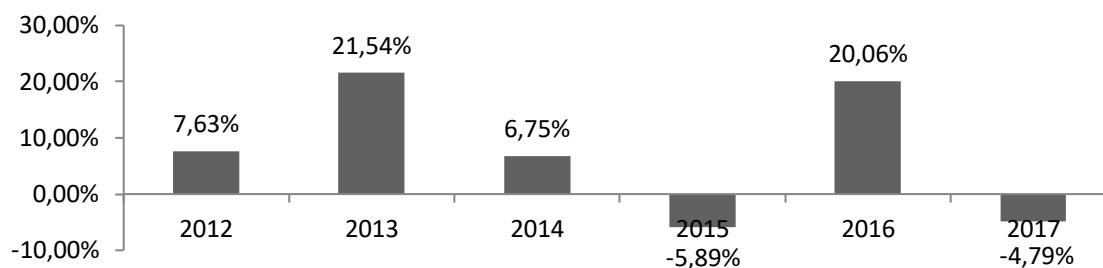


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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 30 juin 2017	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	1,26%	-0,87%	5,47%	-0,08%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	2,44%	0,26%	6,63%	0,96%
Fonds d'actions canadiennes catégorie I	3,61%	1,36%	7,94%	2,26%
Fonds d'actions canadiennes catégorie J	3,61%	1,37%	7,94%	2,26%
Indice rendement total S&P/TSX 60	12,38%	4,07%	9,36%	4,48%

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

**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	96.8%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2%
Autres actifs nets	-2.0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	26.4%
Matériaux	17.3%
Produits industriels	13.6%
Énergie	13.4%
Consommation discrétionnaire	11.6%
Technologie de l'information	5.2%
Utilités	4.1%
Consommation de base	3.4%
Télécommunications	1.8%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.2%
Autres actifs nets	-2.0%

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 30 juin 2017

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Bank of Nova Scotia	5.3%
2. Canadian National Railway Co.	5.1%
3. Royal Bank of Canada	4.2%
4. Suncor Energy Inc.	3.9%
5. Canadian Imperial Bank of Commerce	3.6%
6. Canadian Natural Resources Ltd.	3.2%
7. Restaurant Brands International Inc.	3.1%
8. Manulife Financial Corp.	2.7%
9. Cogeco Communications Inc.	2.7%
10. CCL Industries Inc., Class 'B'	2.4%
11. Bank of Montreal	2.2%
12. Air Canada	2.1%
13. CAE Inc.	2.1%
14. Premium Brands Holdings Corp.	2.0%
15. Waste Connections Inc.	2.0%
16. FirstService Corp.	2.0%
17. Rogers Communications Inc., Class 'B'	1.8%
18. Dollarama Inc.	1.8%
19. Industrial Alliance Insurance and Financial	1.8%
20. Capital Power Corp.	1.6%
21. West Fraser Timber Co. Ltd.	1.6%
22. National Bank of Canada	1.6%
23. Thomson Reuters Corp.	1.6%
24. Winpak Ltd.	1.5%
25. TransAlta Renewables Inc.	1.5%
	<hr/> <hr/> 63.5%

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.