



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2015

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

En 2015 la bourse canadienne s'est séparée en deux : d'un côté les titres de ressources naturelles se sont littéralement écrasés tandis que les autres titres se sont somme toute assez bien comportés. Notre stratégie de placement dans la gestion du fonds demeure basée sur l'utilisation du facteur momentum pour la sélection des titres, laquelle est complétée par le facteur valeur. Or en 2015 le facteur momentum nous a amené à éviter les ressources tandis que le facteur valeur nous suggérait continuellement d'en acheter. Nous avons choisi de garder le fonds en moyenne sous-pondéré de 3% dans le secteur des matériaux et de 8% dans le secteur de l'énergie durant l'année. Le fonds est d'autre part demeuré très surpondéré dans le secteur de la consommation de base. Ces deux positionnements ont été positifs pour le fonds. Dans la sélection des titres le fonds a aussi profité de CCL Industries qui a monté de 78%, ajoutant à lui seul 1% au rendement total du fonds. Par contre les titres de Valeant et Concordia Healthcare ont retranché de la valeur parce qu'ils ont été très volatils durant l'année.

L'année 2015 se solde par une baisse de 6,9% de la valeur des unités du fonds, ce qui représente une baisse moindre que celle de 7,8% de l'indice S&P/TSX 60.

Événements récents

L'évènement le plus important de 2015 pour un investisseur canadien est la baisse du prix du pétrole. Celle-ci a entraîné non seulement la chute de la bourse mais l'une des plus importantes baisses du dollar canadien depuis longtemps. Suite à la baisse de 16% l'an dernier, la chute du dollar canadien depuis son sommet de 2011 jusqu'au 31 décembre 2015 totalise 32%. L'ajustement de la monnaie aura une profonde influence sur la vie économique des canadiens au cours des prochaines années mais elle a déjà influencé les portefeuilles en gonflant la valeur des actifs étrangers. Par exemple, la bourse américaine a doublé en dollars canadiens depuis 3 ans.

Le potentiel de croissance au Canada est inférieur à 2% pour les trois à cinq prochaines années parce qu'il y a eu une insuffisance d'investissement en capital durant la dernière décennie et parce que la population active augmentera de 1% par an seulement. À cela on ajoute un taux d'endettement record des ménages et des déficits budgétaires structurels au niveau des provinces.

Le prix du pétrole sera le principal déterminant du rendement des portefeuilles des canadiens en 2016. Si le prix du pétrole continue à chuter pour atteindre par exemple 20\$ comme en 1998? Il s'ensuivra non seulement une baisse de la bourse canadienne et du dollar canadien mais aussi une récession. Si par contre le prix du pétrole remonte, la bourse et le dollar canadien remonteront aussi et le Canada pourrait enregistrer un taux de croissance positif.

La chute du prix du pétrole n'est pas due à une insuffisance de la demande mais plutôt à une offre excédentaire générée par L'OPEP, en particulier l'Arabie Saoudite. L'OPEP ne peut pas augmenter sa production d'une façon significative et la production américaine a déjà commencé à baisser. De l'autre côté la demande de pétrole augmente plus rapidement qu'avant parce que les prix sont beaucoup plus bas. Au rythme actuel on peut prévoir que la quantité consommée rejoindra l'offre vers la fin de 2016 et le prix du pétrole pourra alors se redresser.

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.

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 ou Indice rendement total net S&P/TSX 60 +2% pour la catégorie I). 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 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 5 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 11,60	\$ 11,84	\$ 10,36	\$ 7,99	7,60
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,23	0,30	0,20	0,06	0,15
Total des charges	(0,42)	(0,48)	(0,29)	(0,09)	(0,30)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 31 décembre 2015

Gain (Perte) réalisé(e)	(0,32)	1,39	0,98	0,30	0,28
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,42)	(0,70)	0,49	0,12	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(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⁾	\$ 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

	2015	2014	2013	2013*	2012*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 20,28	\$ 20,52	\$ 17,08	\$ 11,21	10,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,41	0,52	0,46	0,08	0,22
Total des charges	(0,51)	(0,58)	(0,47)	(0,10)	(0,31)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,57)	2,43	2,29	0,42	0,40
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,66)	(1,33)	1,24	(0,01)	0,33
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(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⁾	\$ 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

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 13,71	\$ 13,68	\$ 11,26	\$ 10,44	\$ 13,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,28	0,35	0,31	0,21	0,11
Total des charges	(0,19)	(0,22)	(0,17)	(0,14)	(0,15)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,39)	1,63	1,52	0,39	(1,98)
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,39)	(0,70)	0,76	0,25	(1,27)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,69)	1,06	2,42	0,71	(3,29)
Distributions:					

Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,88)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,88)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 12,90	\$ 13,71	\$ 13,68	\$ 11,23	\$ 10,44

Catégorie J

	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,91	\$ 9,89	\$ 8,14	\$ 7,55	\$ 9,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,20	0,25	0,22	0,16	0,08
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,13)	(0,10)	(0,11)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,27)	1,18	1,11	0,29	(1,43)
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,34)	(0,41)	0,64	0,18	(0,83)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,55)	0,86	1,84	0,53	(2,29)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,63)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,63)	-	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	\$ 9,33	\$ 9,91	\$ 9,89	\$ 8,12	\$ 7,55

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les données de 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 antérieur. Les données de clôture pour 2012 pourraient donc varier légèrement par rapport aux soldes d'ouverture de 2013. Le terme « Valeur liquidative par part » utilisé en vertu des PCGR du Canada a été changé pour « Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part » en vertu des 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⁾	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 52	\$ 56	\$ 84	\$ 156
Nombre de parts en circulation	4 858	4 858	7 109	19 484
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,31%	3,50%	3,68%	3,91%
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁽³⁾	3,62%	3,52%	3,68%	3,91%

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 31 décembre 2015

Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	\$ 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

Période ⁽¹⁾	2015	2014	2013	2012*
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 8 217	\$ 9 332	\$ 6 571	\$ 851
Nombre de parts en circulation	435 154	460 211	320 207	75 791
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,15%	2,33%	2,54%	2,89%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,46%	2,36%	2,54%	2,89%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%
Valeur liquidative par part	\$ 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

Période ⁽¹⁾	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 733	\$ 1 057	\$ 1 216	\$ 1 412	\$ 2 421
Nombre de parts en circulation	56 835	77 099	88 898	125 408	231 450
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,01%	1,19%	1,39%	1,29%	1,24%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,32%	1,22%	1,39%	1,29%	1,24%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%	291,33%
Valeur liquidative par part	\$ 12,90	\$ 13,71	\$ 13,68	\$ 11,26	\$ 10,46

Catégorie J

Période ⁽¹⁾	2015	2014	2013	2012	2011
Valeur liquidative totale (en milliers)	\$ 5 215	\$ 6 329	\$ 7 613	\$ 4 286	\$ 4 923
Nombre de parts en circulation	559 064	638 534	769 417	526 446	650 938
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,01%	1,19%	1,39%	1,32%	1,32%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,32%	1,22%	1,39%	1,32%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,40%	0,32%	0,48%	0,32%	0,21%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	155,29%	149,21%	187,18%	331,08%	291,33%
Valeur liquidative par part	\$ 9,33	\$ 9,91	\$ 9,89	\$ 8,14	\$ 7,56

(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. 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.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 31 décembre 2015

- (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%
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.

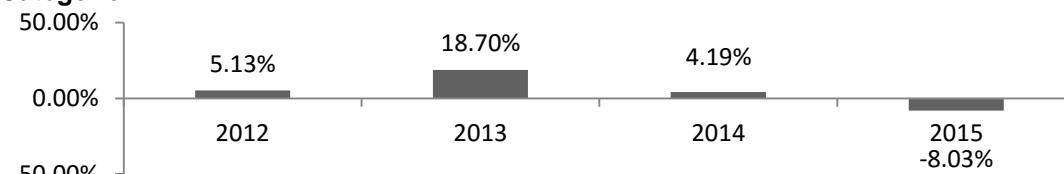
Rendements passés

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

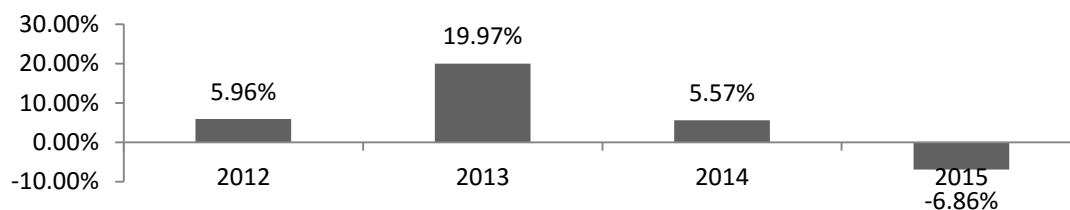
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



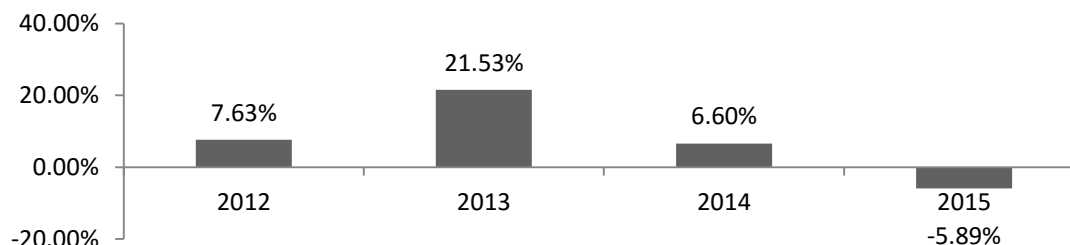
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F

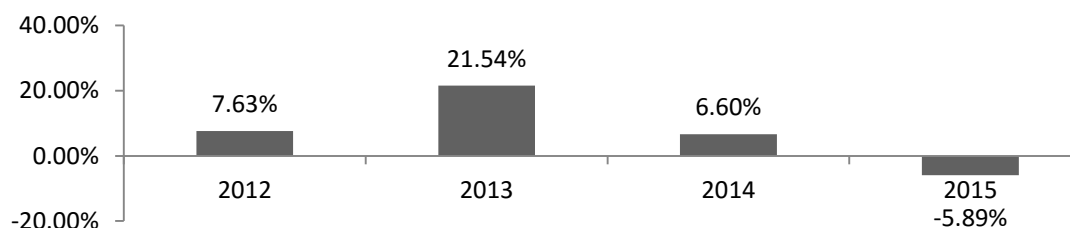


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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.

	1 an	3 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	-8,03%	4,39%	-2,22%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	-6,86%	5,61%	-1,19%
Fonds d'actions canadiennes catégorie I	-5,89%	6,83%	0,09%
Fonds d'actions canadiennes catégorie J	-5,89%	6,83%	0,09%
Indice rendement total S&P/TSX 60	-7,76%	5,46%	1,57%

*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	96.6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.9%
Autres actifs nets	-5.5%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	23.0%
Matériaux	13.7%
Technologie de l'information	12.6%
Énergie	11.9%
Produits industriels	10.6%
Consommation de base	8.5%
Consommation discrétionnaire	7.2%
Soins de santé	4.8%
Télécommunications	2.6%
Utilités	1.7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.9%
Autres actifs nets	-5.5%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Bank of Montreal	4,5%
2. Royal Bank of Canada	4,3%
3. Constellation Software Inc.	4,1%
4. Descartes Systems Group Inc.	4,0%
5. Alimentation Couche-Tard Inc., Classe 'B'	3,4%
6. Suncor Energy Inc.	3,4%
7. Metro Inc., Classe 'A'	3,2%
8. Dollarama Inc.	3,0%
9. CCL Industries Inc., Classe 'B'	3,0%
10. Canadian Natural Resources Ltd.	3,0%
11. Canadian Imperial Bank of Commerce	2,8%
12. Onex Corp.	2,8%
13. WSP Global Inc.	2,6%
14. Sun Life Financial Inc.	2,5%
15. Stella-Jones Inc.	2,5%
16. Valeant Pharmaceuticals International Inc.	2,1%
17. Canadian National Railway Co.	1,9%
18. Loblaw Cos. Ltd.	1,9%
19. SNC-Lavalin Group Inc.	1,8%
20. Emera Inc.	1,7%
21. Norbord Inc.	1,6%
22. Celestica Inc.	1,6%
23. Bank of Nova Scotia	1,6%
24. Colliers International Group Inc.	1,5%
25. Stantec Inc.	1,5%
	66,4%

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.