



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2017

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

Les bourses mondiales ont monté de plus de 20% en 2017, entraînées par la bourse américaine. Les taux d'intérêt à court terme ont monté aux États-Unis et au Canada puisque ces deux économies se rapprochent du plein emploi tandis que les taux à long terme sont demeurés stables car l'inflation a donné peu de signes d'accélération.

Dans ce contexte, la bourse canadienne fait figure de parent pauvre avec un rendement de 9% seulement. Pourtant l'économie canadienne s'est très bien comportée en 2017; les bénéfices des sociétés progressent, le prix des commodités s'est raffermi sur les marchés mondiaux et le dollar canadien a monté légèrement passant de 74 cents \$US au début de l'année à presque 80 cents \$US à la fin de l'année. La faiblesse du prix du pétrole explique une bonne partie de la différence de performance entre les deux pays. Celui-ci est passé de 53 \$US au début de l'année à 42 \$US en juin pour remonter à 60 \$US au quatrième trimestre mais les titres pétroliers n'ont pas remonté à la fin de l'année. Il semble que les investisseurs pensent que le marché du pétrole a fondamentalement changé.

Le facteur momentum a été beaucoup moins fort au Canada en 2017 que sur les autres marchés dans le monde. Au Canada, il a d'ailleurs sous-performé le facteur valeur par 6% au cours de l'année alors que ce dernier a quelque peu surperformé le marché.

De plus la sélection des titres dans le secteur du pétrole a grugé le rendement du portefeuille même si le prix du pétrole a fini l'année à un prix plus élevé qu'en début d'année. Il en résulte que le fonds a monté de 3,2% tandis que le marché canadien a monté de 9,1%.

Au cours de l'année, le fonds a été favorisé par les fortes hausses de plusieurs titres comme Air Canada, Cogeco, Premium Brands, West Fraser et Canfor, mais les positions dans ces titres n'ont pas été assez importantes pour compenser la baisse de quelques titres comme Baytex et Seven Generations.

Événements récents

Même si le facteur momentum a moins bien performé au Canada en 2017, il a tout de même bien performé en fin d'année et il fait très bien au début de 2018. Selon nos analyses, le fait que le momentum canadien ait moins bien performé en 2017 n'est d'aucune façon une indication que le momentum continuera dans cette direction. Historiquement, le momentum n'a jamais sous-performé sur de longues périodes, tant et aussi longtemps que la bourse canadienne ne connaît pas de renversement de tendance.

Pour un investisseur canadien, le rendement de la bourse canadienne a été bien inférieur au rendement de la bourse américaine depuis 9 ans. La première a rapporté 135% tandis que la bourse américaine a rapporté 269% en dollars canadiens. L'un des facteurs les plus importants qui a favorisé la bourse américaine est la forte présence de sociétés de haute technologie aux États-Unis. Ces sociétés ont connu une forte croissance pour atteindre une position dominante sur leur marché. Ceci s'est reflété sur le prix des actions de ces sociétés. De plus les taux d'intérêt anormalement bas ont favorisé une évaluation élevée des titres de croissance en général.

La bourse canadienne de son côté est plus fortement composée de titres de type valeur et de titres qui sont tributaires du prix des matières premières. Ceci explique la sous-performance des dernières années mais dans un contexte de raffermissement du prix des matières premières, il est bien possible que la bourse canadienne reprenne du terrain perdu au cours des deux prochaines années.

Les inventaires mondiaux de pétrole ont atteint un sommet au milieu de 2016 et ils sont en baisse depuis le printemps 2017. La consommation dans les pays développés n'augmente plus, mais elle continue de le faire dans les pays en voie de développement, particulièrement en Chine où il se vend actuellement autant d'automobiles qu'aux États-Unis. Pendant ce temps l'OPEP restreint sa production.

Le prix du pétrole a commencé à se raffermir durant l'été 2017 et il dépasse maintenant 60 \$US, un prix qui est rentable pour les producteurs américains et certains producteurs canadiens. Cependant le prix des actions de producteurs de pétrole n'a pas suivi. Il est possible qu'il s'agisse d'un délai de réaction du marché. Dans ce cas les actions devraient se redresser assez fortement d'autant plus que le prix du pétrole devrait continuer à monter en 2018.

D'un autre côté, la possibilité que le président Trump annule unilatéralement l'accord de l'ALENA représente un risque réel à court terme pour le dollar canadien et pour les actions de sociétés orientés sur l'économie domestique canadienne.

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 5 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

	2017	2016	2015	2014	2013	2013*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	10,36\$	7,99\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,27	0,25	0,23	0,30	0,20	0,06
Total des charges	(0,42)	(0,42)	(0,42)	(0,48)	(0,29)	(0,09)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,38	0,69	(0,32)	1,39	0,98	0,30
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,03	1,34	(0,42)	(0,70)	0,49	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,26	1,86	(0,93)	0,52	1,38	0,39
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,15)	-	-	(0,73)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,15)	-	-	(0,73)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$	0,00\$

*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*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	17,08\$	11,21\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,48	0,46	0,41	0,52	0,46	0,08
Total des charges	(0,49)	(0,54)	(0,51)	(0,58)	(0,47)	(0,10)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,68	1,25	(0,57)	2,43	2,29	0,42
Gain (Perte) non réalisé(e)	(0,03)	2,58	(0,66)	(1,33)	1,24	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,64	3,75	(1,33)	1,04	3,52	0,39
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,22)	-	-	(1,30)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,22)	-	-	(1,30)	-	-
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$	0,00\$

*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
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$	11,26\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,33	0,31	0,28	0,35	0,31
Total des charges	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,22)	(0,17)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,47	0,84	(0,39)	1,63	1,52
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,03	1,47	(0,39)	(0,70)	0,76
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,66	2,42	(0,69)	1,06	2,42
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,01)	-	-	-
Gain en capital	(0,17)	-	-	(0,88)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,17)	(0,01)	-	(0,88)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$

Catégorie J

	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$	8,14\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,24	0,22	0,20	0,25	0,22
Total des charges	(0,12)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,13)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,34	0,59	(0,27)	1,18	1,11
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,07	0,95	(0,34)	(0,41)	0,64
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,53	1,62	(0,55)	0,86	1,84
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	(0,02)	-	-	-
Gain en capital	(0,14)	-	-	(0,63)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,14)	(0,02)	-	(0,63)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$

(1) Cette information est tirée 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).

(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⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	39\$	38\$	52\$	56\$	84\$
Nombre de parts en circulation	3 068	3 033	4 858	4 858	7 109
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,12%	3,21%	3,31%	3,50%	3,68%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,54%	3,52%	3,62%	3,52%	3,68%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%
Valeur liquidative par part	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$

Catégorie F

Période ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	16 626\$	15 291\$	8 217\$	9 332\$	6 571\$
Nombre de parts en circulation	726 310	711 122	435 154	460 211	320 207
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,97%	2,12%	2,15%	2,33%	2,54%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,39%	2,43%	2,46%	2,36%	2,54%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%
Valeur liquidative par part	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$

Catégorie I

Période ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	437\$	435\$	733\$	1 057\$	1 216\$
Nombre de parts en circulation	27 365	28 093	56 835	77 099	88 898
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,82%	0,99%	1,01%	1,19%	1,39%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,24%	1,29%	1,32%	1,22%	1,39%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%
Valeur liquidative par part	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$

Catégorie J

Période ⁽¹⁾	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers)	3 244\$	2 705\$	5 215\$	6 329\$	7 613\$
Nombre de parts en circulation	281 118	241 876	559 064	638 534	769 417
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,82%	0,99%	1,01%	1,19%	1,39%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,24%	1,29%	1,32%	1,22%	1,39%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%	0,48%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%	187,18%
Valeur liquidative par part	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds d'actions canadiennes au 31 décembre 2017

- (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%

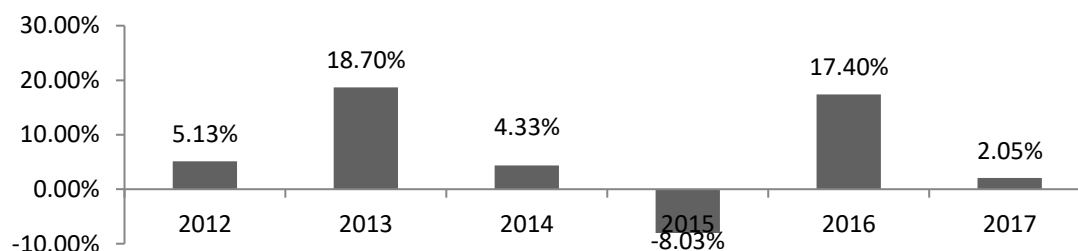
Rendements passés

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

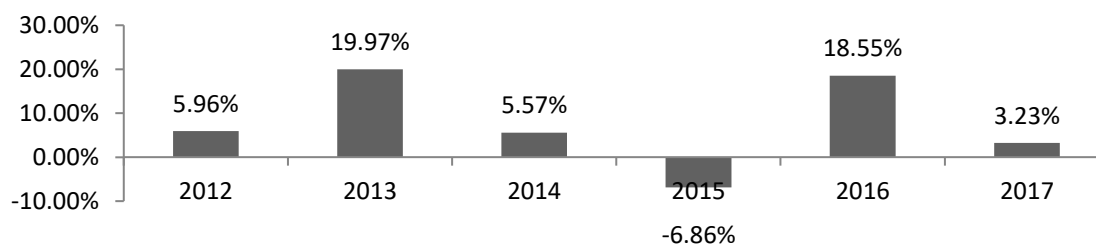
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



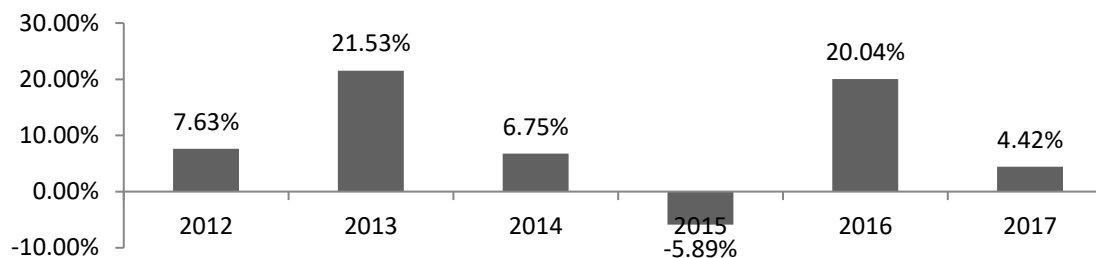
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F

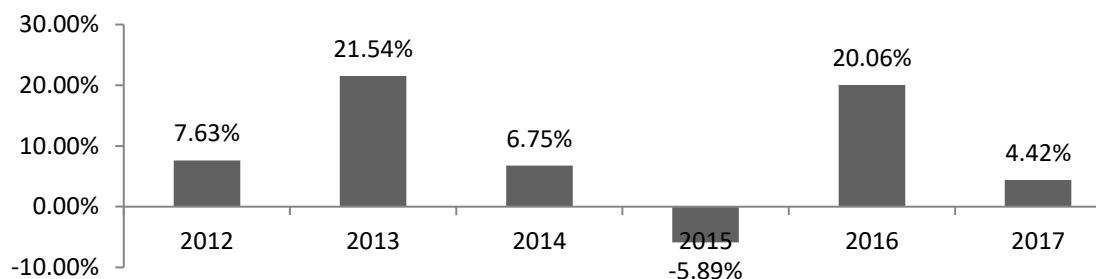


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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 2017	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	2,05%	3,29%	6,41%	1,13%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	3,23%	4,45%	7,61%	2,19%
Fonds d'actions canadiennes catégorie I	4,42%	5,66%	8,88%	3,49%
Fonds d'actions canadiennes catégorie J	4,42%	5,66%	8,89%	3,50%
Indice rendement total S&P/TSX 60	9,78%	7,11%	9,34%	5,49%

*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	99,6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4%
Autres actifs nets	0,0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	26,2%
Matériaux	14,8%
Énergie	14,8%
Produits industriels	13,2%
Consommation discrétionnaire	11,4%
Technologie de l'information	7,7%
Consommation de base	4,7%
Utilités	3,9%
Télécommunications	3,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4%
Autres actifs nets	0,0%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Royal Bank of Canada	5,0%
2. Bank of Nova Scotia	4,9%
3. Suncor Energy Inc.	3,9%
4. Air Canada	3,3%
5. Dollarama Inc.	3,2%
6. Premium Brands Holdings Corp.	3,1%
7. Canadian Natural Resources Ltd.	3,1%
8. Kirkland Lake Gold Ltd.	3,0%
9. Canadian National Railway Co.	3,0%
10. Canopy Growth Corp.	2,8%
11. Canadian Imperial Bank of Commerce	2,8%
12. Quebecor Inc., Class 'B'	2,7%
13. Manulife Financial Corp.	2,6%
14. Canfor Corp.	2,2%
15. West Fraser Timber Co. Ltd.	2,2%
16. Canadian Western Bank	2,0%
17. Rogers Communications Inc., Class 'B'	2,0%
18. National Bank of Canada	2,0%
19. Stars Group Inc. (The)	2,0%
20. Cogeco Communications Inc.	1,9%
21. Maple Leaf Foods Inc.	1,6%
22. Waste Connections Inc.	1,6%
23. WSP Global Inc.	1,5%
24. Enerplus Corp.	1,5%
25. Magna International Inc.	1,5%
	65,4%

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.