



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds au 31 décembre 2018

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 baissé de 16% au quatrième trimestre contre une baisse de 10% pour l'indice S&P TSX. Il est normal que les titres momentum sous-performent lors d'un renversement subit du marché comme celui que nous avons connu récemment car plusieurs des titres favorisés subissent des baisses importantes. Ce fut le cas au Canada au quatrième trimestre alors que des titres tels Aurora et Aphria ont baissé de plus de 40%. De plus, le fonds n'a pas été favorisé par le fait que les titres de type valeur ont aussi baissé plus que le marché.

Pour l'ensemble de l'année le fonds a enregistré une baisse comparable à celle de l'indice, soit 10%. La baisse importante des titres de valeur a été compensée par un excellent rendement des titres momentum par exemple Canopy Growth et Kirkland Lake Gold.

Événements récents

Les bourses ont chuté au quatrième trimestre. Pour la bourse américaine la baisse du sommet en août au creux à la fin de l'année est de l'ordre de 20%. Il y a eu une vingtaine de chutes de 10% à 20% depuis 1966 qui n'ont pas été suivies d'une récession et nous pensons que le présent événement fait partie de ces chutes temporaires. Il y a deux causes principales à l'inquiétude qui règne actuellement sur les marchés : (1) la dispute commerciale entre la Chine et les États-Unis et (2) le fait que les taux d'intérêt à court terme aux États-Unis montent graduellement pour se rapprocher des taux à long terme et possiblement les dépasser en 2019 et provoquer une récession en 2020. Il y a eu cinq épisodes durant lesquels les taux à court terme ont atteint les taux à long terme et à chaque fois une récession a suivi. Cinq épisodes sont loin de constituer une forte évidence statistique et plusieurs de ces épisodes ont été caractérisés par des restrictions de crédit alors que ce n'est pas le cas présentement. Pour ce qui est de la dispute commerciale, celle-ci pourrait durer encore des mois avec plusieurs soubresauts comme c'est souvent le cas avec le président Trump, mais à la fin de la journée il y aura probablement un accord comme ce fut le cas pour l'ALÉNA.

La Banque du Canada n'a pas relevé son taux d'intérêt récemment parce que la baisse du prix du pétrole exerce un effet déflationniste sur l'économie canadienne. Tant et aussi longtemps que ce sera le cas, les taux d'intérêt canadiens demeureront inférieurs aux taux américains.

Le prix du pétrole est passé de 70\$ à moins de 50\$ récemment à la suite d'une hausse des stocks mondiaux de pétrole. Les sanctions américaines contre l'Iran devaient causer une réduction de la production iranienne, mais le président Trump a exempté tellement de pays de ses sanctions que la production iranienne a baissé beaucoup moins que prévu. Ceci a causé une hausse des stocks mondiaux de pétrole et une chute des prix. La consommation mondiale de pétrole continue d'augmenter et un ajustement de production de la part de l'Arabie Saoudite et du Koweït permettra au marché de s'ajuster au cours des prochains mois et au prix de se redresser pour dépasser 60\$ en 2019.

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

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$	11,84\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,24	0,27	0,25	0,23	0,30
Total des charges	(0,42)	(0,42)	(0,42)	(0,42)	(0,48)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,60	0,38	0,69	(0,32)	1,39
Gain (Perte) non réalisé(e)	(1,80)	0,03	1,34	(0,42)	(0,70)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,38)	0,26	1,86	(0,93)	0,52
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(0,71)	(0,15)	-	-	(0,73)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,71)	(0,15)	-	-	(0,73)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	10,51\$	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$

Catégorie F

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$	20,52\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,43	0,48	0,46	0,41	0,52
Total des charges	(0,49)	(0,49)	(0,54)	(0,51)	(0,58)
Gain (Perte) réalisé(e)	1,09	0,68	1,25	(0,57)	2,43
Gain (Perte) non réalisé(e)	(3,61)	(0,03)	2,58	(0,66)	(1,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(2,58)	0,64	3,75	(1,33)	1,04
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	(1,30)	(0,22)	-	-	(1,30)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(1,30)	(0,22)	-	-	(1,30)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	19,28\$	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$

Catégorie I

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$	13,68\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,30	0,33	0,31	0,28	0,35
Total des charges	(0,11)	(0,17)	(0,20)	(0,19)	(0,22)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,77	0,47	0,84	(0,39)	1,63
Gain (Perte) non réalisé(e)	(2,34)	0,03	1,47	(0,39)	(0,70)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(1,38)	0,66	2,42	(0,69)	1,06
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(0,01)	-	-
Gain en capital	(0,92)	(0,17)	-	-	(0,88)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	(0,92)	(0,17)	(0,01)	-	(0,88)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	13,61\$	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$

Catégorie J

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$	9,89\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,22	0,24	0,22	0,20	0,25
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,14)	(0,14)	(0,16)
Gain (Perte) réalisé(e)	0,55	0,34	0,59	(0,27)	1,18
Gain (Perte) non réalisé(e)	(1,77)	0,07	0,95	(0,34)	(0,41)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(1,11)	0,53	1,62	(0,55)	0,86
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	(0,02)	-	-
Gain en capital	(0,66)	(0,14)	-	-	(0,63)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	(0,66)	(0,14)	(0,02)	-	(0,63)
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	9,83\$	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$

(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⁾	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	34\$	39\$	38\$	52\$	56\$
Nombre de parts en circulation	3 282	3 068	3 033	4 858	4 858
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,02%	3,12%	3,21%	3,31%	3,50%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,46%	3,54%	3,52%	3,62%	3,52%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%
Valeur liquidative par part	10,51\$	12,63\$	12,52\$	10,67\$	11,60\$

Catégorie F

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	14 320\$	16 626\$	15 291\$	8 217\$	9 332\$
Nombre de parts en circulation	742 804	726 310	711 122	435 154	460 211
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,87%	1,97%	2,12%	2,15%	2,33%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,32%	2,39%	2,43%	2,46%	2,36%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%
Valeur liquidative par part	19,28\$	22,89\$	22,39\$	18,89\$	20,28\$

Catégorie I

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	383\$	437\$	435\$	733\$	1 057\$
Nombre de parts en circulation	28 130	27 365	28 093	56 835	77 099
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,41%	0,82%	0,99%	1,01%	1,19%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,85%	1,24%	1,29%	1,32%	1,22%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%
Valeur liquidative par part	13,61\$	15,98\$	15,47\$	12,90\$	13,71\$

Catégorie J

<i>Période</i> ⁽¹⁾	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	7 241\$	3 244\$	2 705\$	5 215\$	6 329\$
Nombre de parts en circulation	736 565	281 118	241 876	559 064	638 534
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,72%	0,82%	0,99%	1,01%	1,19%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	1,16%	1,24%	1,29%	1,32%	1,22%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,25%	0,26%	0,48%	0,40%	0,32%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	124,40%	110,92%	143,93%	155,29%	149,21%
Valeur liquidative par part	9,83\$	11,54\$	11,18\$	9,33\$	9,91\$

(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%

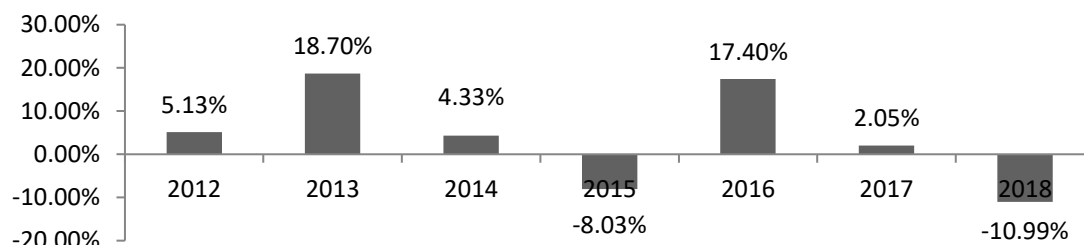
Rendements passés

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

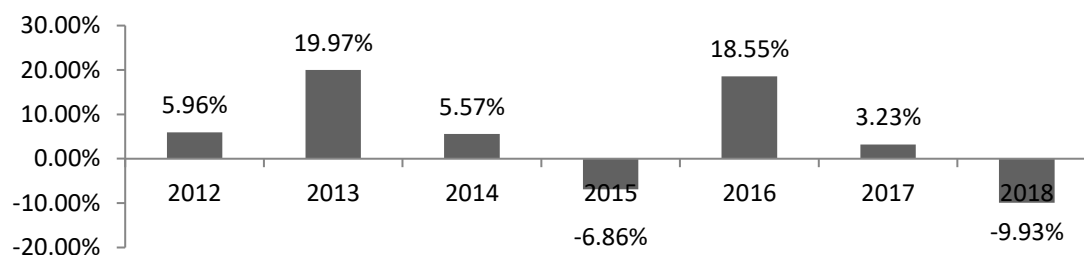
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



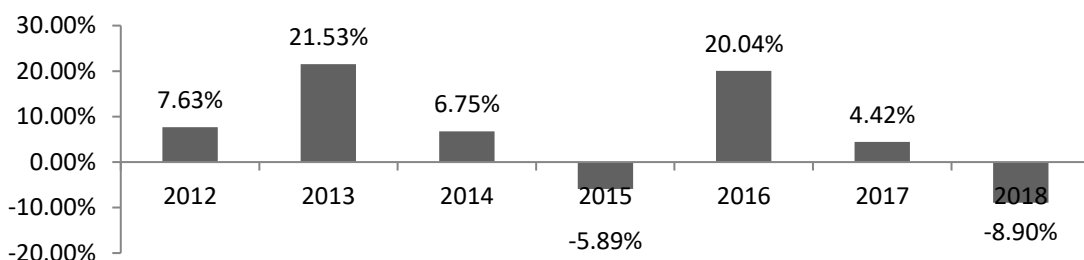
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F

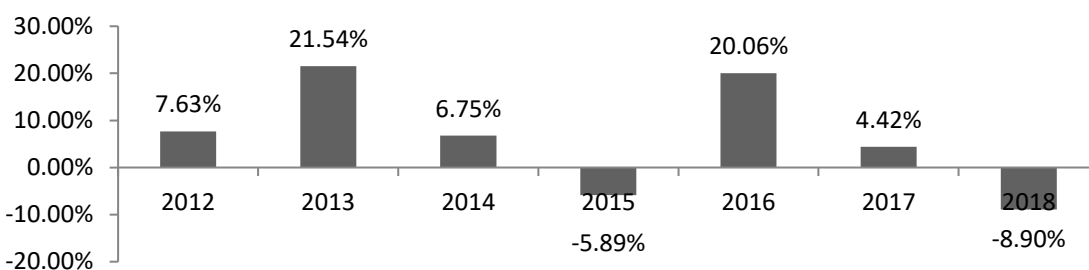


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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 2018	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions canadiennes catégorie A*	-10,99%	2,17%	0,46%	-0,52%
Fonds d'actions canadiennes catégorie F**	-9,93%	3,30%	1,62%	0,54%
Fonds d'actions canadiennes catégorie I	-8,90%	4,52%	2,78%	1,80%
Fonds d'actions canadiennes catégorie J	-8,90%	4,53%	2,79%	1,81%
Indice rendement total S&P/TSX 60	-7,58%	7,16%	4,97%	4,39%

*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	88,2%
Actions étrangères	3,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0%
Autres actifs nets	-0,2%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	26,0%
Énergie	15,8%
Produits industriels	11,7%
Matériaux	8,4%
Services de communication	6,8%
Technologie de l'information	5,7%
Consommation discrétionnaire	5,6%
Utilités	4,3%
Consommation de base	4,2%
Soins de santé	2,7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,0%
Autres actifs nets	-0,2%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Toronto-Dominion Bank (The)	5,0%
2. Suncor Energy Inc.	4,4%
3. Bank of Montreal	4,0%
4. Canadian Pacific Railway Ltd.	3,4%
5. Royal Bank of Canada	3,1%
6. Canadian Apartment Properties REIT	3,0%
7. Canadian Natural Resources Ltd.	2,8%
8. Canadian National Railway Co.	2,5%
9. Parkland Fuel Corp.	2,3%
10. Kirkland Lake Gold Ltd.	2,2%
11. TFI International Inc.	2,0%
12. Rogers Communications Inc., Class 'B'	2,0%
13. BCE Inc.	1,9%
14. Sun Life Financial Inc.	1,9%
15. Quebecor Inc., Class 'B'	1,8%
16. Brookfield Business Partners L.P.	1,8%
17. CGI Group Inc., Class 'A'	1,7%
18. Boyd Group Income Fund	1,6%
19. Canada Goose Holdings Inc.	1,6%
20. Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	1,5%
21. Canadian Imperial Bank of Commerce	1,5%
22. Metro Inc.	1,5%
23. Canopy Growth Corp.	1,5%
24. Nutrien Ltd.	1,5%
25. Husky Energy Inc.	1,5%
	58,0%

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.