



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds au 30 juin 2019

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 américaines vise à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des sociétés américaines.

La stratégie consiste à sélectionner des actions américaines. 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 de référence (Indice S&P100). Ce fonds n'est pas conçu spécifiquement pour être diversifié. Une grande concentration dans un même secteur peut augmenter le risque.

Le fonds et son indice de référence sont libellés en dollars américains. Un risque de devise en résulte pour l'investisseur canadien.

Résultats d'exploitation

La bourse américaine a monté de 13,7% au premier trimestre et le fonds d'actions américaines a monté de 12,3%. Les titres de type valeur et les titres de type momentum ont tous les deux sous-performé l'indice S&P 500 durant le trimestre. Par contre plusieurs titres de technologie en portefeuille ont monté fortement par exemple Xilinx (+49%) et Advanced Micro Devices (+38%) et ceci a permis au portefeuille de monter presque autant que le marché.

La troisième année d'un cycle présidentiel est habituellement une bonne année pour la bourse et il semble que cette année ne fera pas exception puisque le S&P 500 est en hausse de 19% après six mois cette année, suite à une progression de 4% au deuxième trimestre. Le fonds d'actions américaines a monté un peu moins avec un rendement de 15% sur les six mois mais ceci masque une amélioration puisque le fonds dépasse l'indice pour les mois de mai et juin grâce à un rebond du momentum. Cette tendance semble confirmer notre analyse à l'effet que la période de sous-performance du facteur momentum est terminée.

Événements récents

Sous l'impulsion de la bourse américaine la plupart des grandes bourses dans le monde ont monté de 15% à 20% au deuxième trimestre, sauf les marchés de pays en développement qui ont monté d'environ 10%. Ce redressement subit des bourses est entièrement dû à un revirement des attentes sur la politique de la Réserve Fédérale américaine quant aux taux d'intérêt au cours des prochains mois. Alors qu'une hausse était prévue, plusieurs dirigeants de la Fed avait laissé entrevoir la possibilité d'une baisse (finalement annoncée à la fin juillet 2019). Les taux sur les obligations un peu partout dans le monde se sont mis à baisser et les bourses ont remonté.

La bourse américaine est retournée à un sommet et le taux d'intérêt sur les obligations 10 ans du Trésor américain est très bas. Les marchés peuvent paraître dispendieux mais ils ne le sont pas tant que ça lorsqu'on les analyse en détail. Surtout ceci n'implique pas qu'il faille liquider des actions pour plusieurs raisons.

Premièrement, les événements récents montrent que la banque centrale américaine (et c'est le cas aussi pour la Banque européenne) est prête à intervenir si la bourse baisse de plus de 15%. On appelait autrefois ce phénomène le 'Greenspan put' et on peut parler aujourd'hui du 'Powell put'.

Deuxièmement, et c'est le facteur le plus important, le rendement des actions est intéressant par rapport aux obligations. Le rendement des dividendes est de 2% et les compagnies rachètent 1% de leurs actions chaque année, retournant ainsi un total de 3% aux actionnaires. Enfin il y a peu de risque qu'une accélération de l'inflation provoque une hausse subite des taux d'intérêt et une récession par la suite.

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 6 derniers exercices.

Actif net par part

Catégorie A

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	10,26\$	12,72\$	12,56\$	11,29\$	11,51\$	11,32\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,09	0,17	0,19	0,22	0,26	0,18
Total des charges	(0,19)	(0,45)	(0,48)	(0,43)	(0,43)	(0,46)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,13)	1,11	2,07	0,63	0,71	0,81
Gain (Perte) non réalisé(e)	1,78	(2,42)	0,72	0,80	(0,49)	0,20
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,55	(1,59)	2,50	1,22	0,05	0,73
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,84)	(2,37)	-	(0,25)	(0,62)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	(0,84)	(2,37)	-	(0,25)	(0,62)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	11,70\$	10,26\$	12,72\$	12,56\$	11,29\$	11,51\$

Catégorie F

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	16,22\$	20,14\$	19,81\$	17,69\$	18,18\$	17,784
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,15	0,27	0,31	0,35	0,41	0,29
Total des charges	(0,20)	(0,48)	(0,51)	(0,47)	(0,47)	(0,51)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,21)	1,77	3,28	1,00	1,14	1,29
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,71	(3,96)	1,12	1,34	(0,86)	0,62
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,45	(2,40)	4,20	2,22	0,22	1,69
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(1,55)	(3,95)	(0,09)	(0,74)	(1,10)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	(1,55)	(3,95)	(0,09)	(0,74)	(1,10)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	18,59\$	16,22\$	20,14\$	19,81\$	17,69\$	18,18\$

Catégorie I

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	11,58\$	14,33\$	14,06\$	12,53\$	12,77\$	12,46\$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,10	0,19	0,22	0,25	0,28	0,20
Total des charges	(0,07)	0,26	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,21)
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,15)	1,27	2,33	0,70	0,80	0,90
Gain (Perte) non réalisé(e)	2,13	(3,22)	0,92	0,90	(0,55)	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	2,01	(1,50)	3,29	1,67	0,35	1,12
Distributions:						
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(1,21)	(2,96)	(0,20)	(0,56)	(0,89)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales⁽³⁾	-	(1,21)	(2,96)	(0,20)	(0,56)	(0,89)
Actif net au dernier jour de l'exercice⁽¹⁾	13,35\$	11,58\$	14,33\$	14,06\$	12,53\$	12,77\$

Catégorie J

(en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015*
Actif net en début d'exercice ⁽¹⁾	9,10\$	11,26\$	11,06\$	9,83\$	0,00\$*
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Total des produits	0,08	0,15	0,17	0,20	-
Total des charges	(0,06)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	-
Gain (Perte) réalisé(e)	(0,12)	1,00	1,85	0,58	-
Gain (Perte) non réalisé(e)	0,98	(2,21)	0,65	1,36	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	0,88	(1,20)	2,52	1,99	(0,18)
Distributions:					
Revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	(0,95)	(2,34)	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	(0,95)	(2,34)	(0,12)	-
Actif net au dernier jour de l'exercice ⁽¹⁾	10,49\$	9,10\$	11,26\$	11,06\$	9,83\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

- (1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires et 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

<i>Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)</i>	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	198\$	210\$	240\$	200\$	196\$	304\$
Nombre de parts en circulation	16 954	20 445	18 842	15 898	17 330	26 379
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,94%	3,11%	3,16%	3,24%	3,32%	3,49%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	3,19%	3,56%	3,58%	3,55%	3,63%	3,63%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,12%	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	84,90%	165,43%	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%
Valeur liquidative par part	11,70\$	10,26\$	12,72\$	12,56\$	11,29\$	11,51\$

Catégorie F

<i>Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)</i>	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	17 120\$	16 134\$	16 165\$	15 005\$	14 530\$	13 194\$
Nombre de parts en circulation	920 767	994 826	802 656	757 548	821 604	725 867
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,78%	1,96%	2,00%	2,08%	2,16%	2,33%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	2,03%	2,41%	2,43%	2,39%	2,47%	2,47%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,12%	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	84,90%	165,43%	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%
Valeur liquidative par part	18,59\$	16,22\$	20,14\$	19,81\$	17,69\$	18,18\$

Catégorie I

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers)	36\$	41\$	46\$	91\$	302\$	300\$
Nombre de parts en circulation	2 680	3 539	3 192	6 474	24 099	23 525
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,64%	0,81%	0,86%	0,94%	1,01%	1,19%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,89%	1,26%	1,28%	1,25%	1,32%	1,33%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,12%	0,15%	0,22%	0,17%	0,22%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	84,90%	165,43%	159,73%	180,45%	175,44%	176,29%
Valeur liquidative par part	13,35\$	11,58\$	14,33\$	14,06\$	12,53\$	12,77\$

Catégorie J

Période ⁽¹⁾ (en dollars américains)	2019	2018	2017	2016	2015*
Valeur liquidative totale (en milliers)	2 011\$	102\$	109\$	89\$	6\$
Nombre de parts en circulation	191 789	11 237	9 691	8 031	623
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	0,64%	0,81%	0,86%	0,94%	1,01%
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁽³⁾	0,89%	1,26%	1,28%	1,25%	1,32%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,15%	0,12%	0,15%	0,22%	0,17%
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁵⁾	84,90%	165,43%	159,73%	180,45%	175,44%
Valeur liquidative par part	10,49\$	9,10\$	11,26\$	11,06\$	9,83\$

*L'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

- (1) Pour la période terminée le 30 juin 2019 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%	100,0%	100,0%

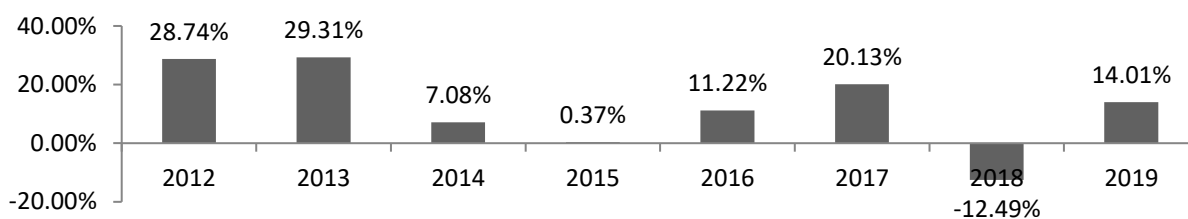
Rendements passés

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

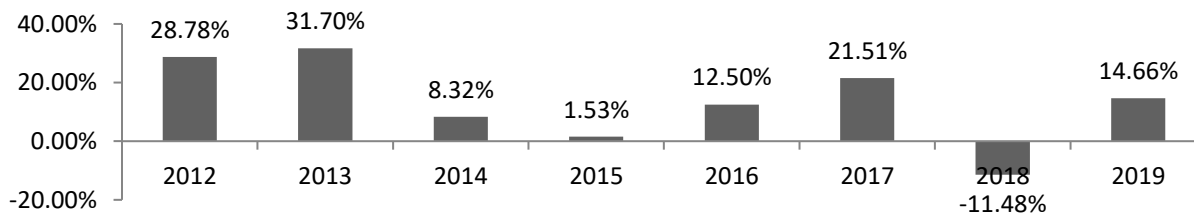
Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la catégorie pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement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

Catégorie A



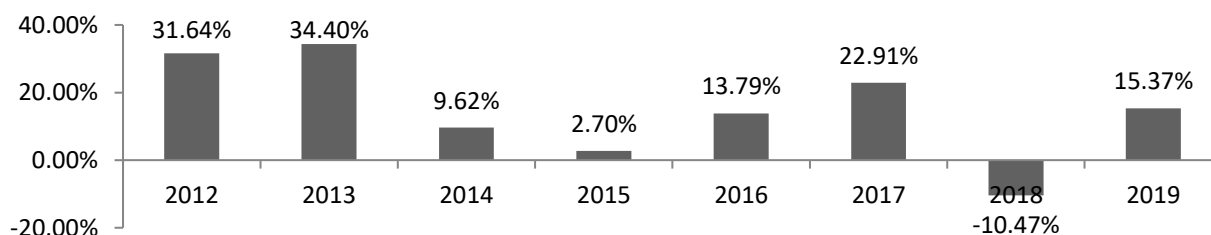
Les rendements de la catégorie B ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

Catégorie F

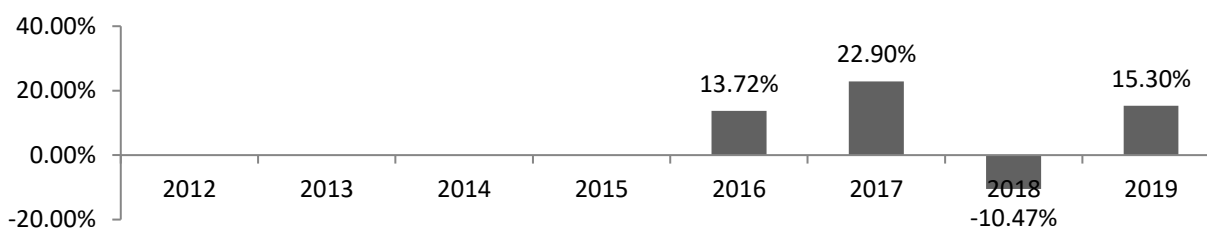


Les rendements de la catégorie G ont été utilisés jusqu'à la redésignation du 8 avril 2013.

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 2019	1 an	3 ans	5 ans	Depuis sa création le 5 avril 2011
Fonds d'actions américaines cat. A*	-1,41%	9,16%	6,46%	11,26%
Fonds d'actions américaines cat. F**	-0,29%	10,42%	7,68%	11,26%
Fonds d'actions américaines cat. I	0,90%	11,71%	8,93%	11,58%
Fonds d'actions américaines cat. J***	0,84%	11,68%	N/A	N/A
Indice rendement total S&P100	10,94%	14,28%	10,86%	12,44%

*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'investissement initial dans la catégorie J fut le 29 décembre 2015.

L'indice S&P100 mesure la performance des sociétés à grande capitalisation aux États-Unis. L'indice est composé de 100 grandes entreprises à travers plusieurs industries.

Aperçu du portefeuille

Composition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions américaines	92,8%
Actions étrangères	4,3%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9%
Autres actifs nets	0,0%

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	26,7%
Consommation discrétionnaire	15,5%
Services financiers	15,3%
Soins de santé	10,3%
Produits industriels	7,8%
Consommation de base	6,3%
Services de communication	5,3%
Matériaux	4,8%
Énergie	4,0%
Utilités	1,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9%
Autres actifs nets	0,0%

Les positions principales	% de la valeur liquidative
1. Starbucks Corp.	3,1%
2. Keysight Technologies Inc.	3,1%
3. Cadence Design Systems Inc.	3,0%
4. Ball Corp.	2,6%
5. Amazon.com Inc.	2,5%
6. AutoZone Inc.	2,3%
7. Microsoft Corp.	2,1%
8. Eli Lilly and Co.	2,1%
9. Xilinx Inc.	2,0%
10. Garmin Ltd.	2,0%
11. Apple Inc.	1,7%
12. Alphabet Inc., Class 'C'	1,7%
13. Synopsys Inc.	1,7%
14. Xerox Corp.	1,6%
15. Mondelez International Inc., Class 'A'	1,6%
16. Procter & Gamble Co. (The)	1,6%
17. MercadoLibre Inc.	1,6%
18. Merck & Co. Inc.	1,6%
19. O'Reilly Automotive Inc.	1,5%
20. Air Products and Chemicals Inc.	1,5%
21. Chipotle Mexican Grill Inc.	1,5%
22. MSCI Inc.	1,5%
23. Aflac Inc.	1,4%
24. Chevron Corp.	1,4%
25. Incyte Corp.	1,4%
	48,1%

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.