

États financiers de

FONDS PRIVÉS LANDRY

pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

FONDS PRIVÉS LANDRY

Table des matières

Répertoire

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Rapport des auditeurs indépendants

Fonds d'actions mondiales long short Landry	1
Fonds valeur adaptatif long short Landry	12
Fonds revenu plus Razorbill Landry	20
Notes afférentes aux états financiers	27 - 52

FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire

Exercice clos le 31 décembre 2016

Gestionnaire du Fonds d'investissement

Gestion de portefeuille Landry Inc.
1800, rue McGill College, bureau 1430
Montréal (Québec) H3A 3J6
Tél. : 514-985-1138
Télé. : 514-282-1123
www.landryinvest.com

Gestionnaires du portefeuille

Gestion de portefeuille Landry Inc.
1800, rue McGill College, bureau 1430
Montréal, Québec H3A 3J6
Tél.: 514-985-1138
Télé.: 514-282-1123
www.landryinvest.com

Razorbill Conseillers en Valeurs Inc.
4141, rue Sherbrooke Ouest, bureau 420
Westmount, Québec H3Z 1B8
Tél.: 514-508-8526
www.razorbilladvisors.com

Dépositaires

J.P. Morgan Securities LLC
277, Park Avenue
New York, New York 10172
Tél. : 212-270-6000
www.jpmorgansecurities.com

RBC Prime Brokerage
Royal Bank Plaza
200, rue Bay
Toronto (Ontario) M5J 2W7
Tél.: 416-842-2000
www.rbccm.com

Companie Trust CIBC Mellon
320, rue Bay
Toronto (Ontario) M5H 4A6
Tél. : 416-643-5500
Télé. : 416-643-5501
www.cibcmellon.com

Agent des transferts, agent comptable des registres et agent d'évaluation

Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon
320, rue Bay
Toronto (Ontario) M5H 4A6
Tél. : 416-643-5500
Télé. : 416-643-5501
www.cibcmellon.com

FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

Fiduciaire

Société de fiducie Computershare du Canada
1500, boul. Robert-Bourassa, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8
Tél. : 514-982-7888
Télec. : 514-982-7635
www.computershare.com

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Tour KPMG
600, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0A3
Tél. :514-840-2100
Télec. :514-840-2187
www.kpmg.ca

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion de portefeuille Landry Inc. en sa qualité de gestionnaire. Le gestionnaire est responsable de l'intégrité, de l'objectivité et de la fiabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Le gestionnaire prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement du gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire estime appropriées sont décrites aux notes 2 et 3 afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry

Président et chef de la direction



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Tour KPMG, Bureau 1500
600, boul. de Maisonneuve Ouest
Montréal (Québec) H3A 0A3
Canada

Téléphone (514) 840-2100
Télécopieur (514) 840-2187
Internet www.kpmg.ca

RAPPORTS DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de

Fonds d'actions mondiales long short Landry
Fonds valeur adaptif long short Landry
Fonds revenu plus Razorbill Landry
(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux de flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.



Page 2

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015 ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Le 29 mars 2017

Montréal, Canada

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

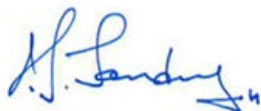
	2016	2015
Actifs		
Actifs courants		
Placements	11 633 778 \$	31 892 956 \$
Équivalents de trésorerie	10 986 250	31 978 560
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	30 000	-
Montant à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille	4 235 623	2 400 867
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	9 014	17 253
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	4 349	17 458
Charges payées d'avance	6 578	9 171
	26 905 592	66 316 265
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	2 356 514	3 247 956
Placements vendus à découvert	10 892 533	24 195 567
Charges à payer	23 536	60 909
Honoraires de gestion à payer	7 471	9 405
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	1 166 209	4 230 139
	14 446 263	31 743 976
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 459 329 \$	34 572 289 \$

	2016		2015	
	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie A	4 055	27 335 \$	4 055	26 925 \$
Catégorie F	779 083	7 597 715	938 896	8 914 989
Catégorie H	-	-	2 005 294	20 658 611
Catégorie I	570 897	4 253 524	600 891	4 308 832
Catégorie J	55 797	580 755	66 170	662 932

	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie A	6,74 \$	6,64 \$
Catégorie F	9,75	9,50
Catégorie H	-	10,30
Catégorie I	7,45	7,17
Catégorie J	10,41	10,02

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

	2016	2015
Revenus		
Dividendes	22 244 \$	119 296 \$
Intérêts	294 424	238 027
Frais de négociation à court terme	-	600
Gain sur le taux de change	3 884	141 089
(Perte) gain net(te) réalisé(e) sur les placements	(85 485)	197 707
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	10 768	769 720
Total des revenus	245 835	1 466 439
Charges		
Frais de gestion (note 11)	90 791	142 459
Droits de garde	38 839	22 627
Frais d'administration (note 8)	125 589	335 411
Coût des opérations	185 268	157 952
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	75 114	293 954
Frais d'intérêts	394 250	384 549
Impôts étrangers retenus à la source	39 377	116 573
Total des charges d'exploitation	949 228	1 453 525
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(703 393)\$	12 914 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	410 \$	(336)\$
Catégorie F	177 466	(76 380)
Catégorie H	(1 080 923)	46 545
Catégorie I	173 497	41 853
Catégorie J	26 157	1 232
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,10 \$	(0,08)\$
Catégorie F	0,21	(0,06)
Catégorie H	(0,54)	0,02
Catégorie I	0,29	0,07
Catégorie J	0,40	0,02

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

2016	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	26 925 \$	8 914 989 \$	20 658 611 \$	4 308 832 \$	662 932 \$	34 572 289 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	410	177 466	(1 080 923)	173 497	26 157	(703 393)
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	405 400	-	436 000	34 000	875 400
Rachat de parts rachetables	-	(1 842 474)	(19 577 688)	(664 805)	(200 000)	(22 284 967)
Diminution nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(1 437 074)	(19 577 688)	(228 805)	(166 000)	(21 409 567)
Transfert net de parts provenant (vers) d'autres fonds	-	(57 666)	-	-	57 666	-
Solde à la fin de l'exercice	27 335 \$	7 597 715 \$	- \$	4 253 524 \$	580 755 \$	12 459 329 \$
2015	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	27 261 \$	16 801 677 \$	14 349 885 \$	4 052 915 \$	- \$	35 231 738 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(336)	(76 380)	46 545	41 853	1 232	12 914
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	188 800	11 650 000	661 744	-	12 500 544
Rachat de parts rachetables	-	(7 337 408)	(5 387 819)	(447 680)	-	(13 172 907)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(7 148 608)	6 262 181	214 064	-	(672 363)
Transfert net de parts provenant (vers) d'autres fonds	-	(661 700)	-	-	661 700	-
Solde à la fin de l'exercice	26 925 \$	8 914 989 \$	20 658 611 \$	4 308 832 \$	662 932 \$	34 572 289 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(703 393)\$	12 914 \$
Ajustements pour :		
Gain sur le taux de change	(3 884)	(141 089)
Perte (gain) net(te) réalisé(e) sur les placements	85 485	(197 707)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	(10 768)	(769 720)
Revenus de dividendes	(22 244)	(119 296)
Revenus d'intérêts	(294 424)	(238 027)
Frais d'intérêts	394 250	384 549
Charges payées d'avance	2 593	10 121
Charges à payer	(37 372)	(43 872)
Honoraires de gestion à payer	(1 934)	(70 691)
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	82 409 108	80 841 993
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(80 426 367)	(82 824 071)
Dividendes reçus	30 482	131 688
Interêts reçus	307 533	220 569
Frais d'intérêts payés	(394 250)	(384 549)
	1 334 815	(3 187 188)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	845 400	12 500 544
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(22 284 967)	(13 192 526)
	(21 439 567)	(691 982)
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(20 104 752)	(3 879 170)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	28 730 604	32 468 685
Gain de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	3 884	141 089
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	8 629 736 \$	28 730 604 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Découvert bancaire	(2 356 514)\$	(3 247 956)\$
Équivalents de trésorerie	10 986 250	31 978 560
	8 629 736 \$	28 730 604 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions japonaises (nettes +11,9 %)			
Positions longues (+11,9 %)			
3 000	Chiba Bank Ltd. (The)	24 930 \$	24 732 \$
1 000	Dai-ichi Life Holdings Inc.	19 638	22 375
1 000	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	27 292	27 497
2 000	DeNA Co. Ltd.	83 149	58 731
8 000	Fujitsu Ltd.	62 953	59 743
4 688	Fukuoka Financial Group Inc.	26 393	27 975
7 200	iShares MSCI Japan ETF	482 863	472 350
2 000	Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	36 547	37 161
2 000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	16 930	16 561
18 000	Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.	61 571	61 260
700	Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc.	26 358	29 168
10 000	Mizuho Financial Group Inc.	24 844	24 122
9 000	Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	23 201	22 455
6 600	Resona Holdings Inc.	38 732	45 493
23 000	Sharp Corp.	51 708	71 402
12 675	Shinsei Bank Ltd.	27 068	28 564
18 900	SUMCO Corp.	62 138	61 716
4 000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	69 294	69 447
564	RPC Group PLC	24 415	27 126
14 100	Tokuyama Corp.	66 623	71 981
14 200	Toshiba Corp.	69 187	46 222
6 300	Tosoh Corp.	46 612	59 905
71 000	UNITIKA LTD.	53 841	68 573
9 000	Yahoo Japan Corp.	45 986	46 463
		1 472 273	1 481 022
Actions britanniques (nettes +9,6 %)			
Positions longues (+9,6 %)			
4 900	3i Group PLC	48 716	57 162
4 200	Anglo American PLC	78 774	80 732
6 500	Ashtead Group PLC	174 310	170 181
8 200	Barclays PLC	24 800	30 362
700	Bellway PLC	27 944	28 720
6 500	BP PLC	51 798	54 889
4 700	Capita PLC	40 468	41 355
3 200	Greene King PLC	36 869	37 012
5 100	Howden Joinery Group PLC	32 626	32 435
6 800	HSBC Holdings PLC	69 751	74 020
3 900	IG Group Holdings PLC	32 227	31 932
3 600	Inmarsat PLC	44 471	44 830
7 900	Legal & General Group PLC	32 344	32 413
800	Michael Kors Holdings Ltd.	53 884	46 167
1 900	Petrofac Ltd.	24 806	27 360
18 200	Rentokil Initial PLC	68 940	67 013
1 700	Rio Tinto PLC, Registered	90 155	88 976
10 400	Royal Bank of Scotland Group PLC	39 068	38 706
6 700	Royal Mail PLC	58 516	51 304
2 100	RPC Group PLC	37 636	37 060
1 200	Spirax-Sarco Engineering PLC	88 011	83 198
3 200	UBM PLC	38 617	38 789
		1 194 731	1 194 616
Solde à reporter		2 667 004	2 675 638

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 667 004 \$	2 675 638 \$
	Actions françaises (nettes +6,9 %)		
	Positions longues (+9,0 %)		
1 400	Arkema	177 972	184 046
1 000	Atos SE	139 684	141 801
1 000	AXA SA	28 916	33 926
900	BNP Paribas SA	65 199	77 082
8 200	Bolloré	38 982	38 856
2 200	CNP Assurances	42 243	54 768
2 100	Crédit Agricole SA	24 919	34 991
1 500	Engie	25 661	25 715
200	Iliad SA	51 354	51 671
400	Ingenico Group	43 170	42 926
200	Kering	60 621	60 341
1 200	Neopost SA	42 516	50 446
2 400	Orange SA	48 354	49 003
4 700	Peugeot SA, Warrants, 2017/04/29	8 778	21 207
500	SEB SA	90 195	91 057
1 000	Société Générale SA	66 044	66 120
300	Technip SA	29 248	28 775
1 000	Total SA	63 793	68 913
		1 047 649	1 121 644
	Positions courtes (-2,1 %)		
(7 900)	iShares MSCI France ETF	(244 475)	(261 683)
		803 174	859 961
	Actions allemandes (nettes +6,9 %)		
	Positions longues (+10,0 %)		
1 200	Aareal Bank AG	53 535	60 698
100	Allianz AG, Registered	19 960	22 207
2 000	Covestro AG	155 397	184 249
1 300	Deutsche Bank AG, Registered	32 067	31 720
1 500	Deutsche Post AG, Registered	66 219	66 272
600	Draegerwerk AG & Co. KGaA, Action privilégiée	67 701	68 064
9 500	Evotec AG	99 188	100 002
900	GEA Group AG	48 456	48 591
300	Hannover Rueckversicherungs SE	43 717	43 622
800	K+S AG, Registered	25 436	25 676
400	MTU Aero Engines Holding AG, Registered	62 285	61 742
100	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Registered	25 626	25 411
1 200	Nordex AG	34 675	34 609
600	Norma Group SE	33 842	34 414
3 000	Siltronic AG	167 182	186 817
800	Stada Arzneimittel AG	57 103	55 657
3 600	Suedzucker AG	122 473	115 540
1 400	TAG Immobilien AG	26 442	24 872
1 200	Talanx AG	48 527	53 739
		1 189 831	1 243 902
	Positions courtes (-3,1 %)		
(11 000)	iShares MSCI Germany ETF	(354 113)	(391 102)
		835 718	852 800
Solde à reporter		4 305 896	4 388 399

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		4 305 896 \$	4 388 399 \$
Actions autrichiennes (nettes +3,9 %)			
Positions longues (+3,9 %)			
1 600	Conwert Immobilien Invest AG	38 473	36 708
600	Erste Group Bank AG	24 072	23 615
900	Lenzing AG	131 350	146 398
1 700	OMV AG	71 348	80 699
3 400	Raiffeisen International Bank-Holding AG	77 192	83 584
1 900	RHI AG	66 840	65 172
500	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	54 925	54 125
		464 200	490 301
Actions américaines (nettes +3,0 %)			
Positions longues (+29,9 %)			
300	American International Group Inc.	24 833	26 308
700	Anadarko Petroleum Corp.	67 425	65 538
800	Apache Corp.	52 090	68 176
500	Assurant Inc.	57 012	62 342
7 400	Bank of America Corp.	202 950	219 585
600	Best Buy Co. Inc.	31 321	34 376
800	Chevron Corp.	107 204	126 429
800	Corning Inc.	26 831	26 070
3 600	CSX Corp.	179 000	173 676
500	CVS Health Corp.	53 577	52 976
1 200	Devon Energy Corp.	75 607	73 585
1 400	Fifth Third Bancorp	36 679	50 698
300	General Dynamics Corp.	71 143	69 549
500	Goldman Sachs Group Inc. (The)	162 970	160 755
2 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	60 359	62 140
5 000	HP Inc.	95 356	99 628
700	Johnson & Johnson	109 233	108 285
500	JPMorgan Chase & Co.	46 532	57 931
700	Lincoln National Corp.	43 436	62 287
1 300	Microchip Technology Inc.	114 779	111 974
3 700	Micron Technology Inc.	116 354	108 898
2 600	Morgan Stanley	122 442	147 496
2 200	Navient Corp.	42 209	48 533
2 100	NetApp Inc.	95 209	99 450
2 700	NVIDIA Corp.	119 140	386 963
500	Principal Financial Group Inc.	39 521	38 844
1 000	QUALCOMM Inc.	92 224	87 544
6 100	Regions Financial Corp.	78 233	117 615
500	Stericycle Inc.	52 393	51 721
1 900	SunTrust Banks Inc.	99 880	139 929
3 800	Symantec Corp.	121 677	121 893
1 700	Texas Instruments Inc.	157 479	166 561
300	Travelers Cos. Inc. (The)	42 691	49 312
700	U.S. Bancorp	49 470	48 282
300	United Rentals Inc.	30 475	42 529
700	UnitedHealth Group Inc.	135 038	150 420
1 900	Unum Group	83 311	112 071
900	Walgreens Boots Alliance Inc.	102 568	100 010
		3 198 651	3 730 379
Solde à reporter		7 968 747	8 609 079

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		7 968 747 \$	8 609 079 \$
Actions américaines (nettes +3,0 %)			
Positions courtes (-26,9 %)			
(7 400)	iShares S&P 100 ETF	(812 827)	(986 643)
(6 200)	PowerShares QQQ Trust, série '1'	(769 644)	(986 315)
(4 600)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(1 222 123)	(1 380 615)
		(2 804 594)	(3 353 573)
		394 057	376 806
Actions australiennes (nettes +2,2 %)			
Positions longues (+3,4 %)			
5 200	Bendigo and Adelaide Bank Ltd.	64 176	64 179
6 400	Bluescope Steel Ltd.	34 432	57 673
17 100	CSR Ltd.	67 796	76 715
6 300	Downer EDI Ltd.	37 069	37 256
14 000	Fortescue Metals Group Ltd.	73 064	80 073
40 200	South32 Ltd.	108 152	107 350
		384 689	423 246
Positions courtes (-1,2 %)			
(5 500)	iShares MSCI Australia ETF	(150 166)	(149 396)
		234 523	273 850
Actions suisses (nettes +1,8 %)			
Positions longues (+1,8 %)			
16 100	Glencore PLC	74 310	73 994
7 100	STMicroelectronics NV	108 302	108 462
100	Swiss Life Holding AG, Registered	31 258	38 027
		213 870	220 483
Actions irlandaises (nettes +1,2 %)			
Positions longues (+1,2 %)			
200	Allergan PLC	53 774	56 396
2 400	Endo International PLC	52 708	53 074
600	Mallinckrodt PLC	43 388	40 136
		149 870	149 606
Actions italiennes (nettes +1,0 %)			
Positions longues (+1,0 %)			
4 700	Davide Campari-Milano SPA	61 653	61 760
56 600	Saipem SPA	42 296	42 832
21 600	Telecom Italia SPA	25 314	25 573
		129 263	130 165
Actions chinoises (nettes +0,9 %)			
Positions longues (+0,9 %)			
400	Net Ease Inc., ADR	137 968	115 655
		137 968	115 655
Solde à reporter		6 029 647	6 145 265

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		6 029 647 \$	6 145 265 \$
	Actions espagnoles (nettes +0,4 %)		
	Positions longues (+0,4 %)		
1 300	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	52 407	55 201
		52 407	55 201
	Actions néerlandaises (nettes +0,4 %)		
	Positions longues (+0,4 %)		
800	Koninklijke Ahold Delhaize NV	24 175	22 666
4 100	PostNL NV	28 154	23 731
		52 329	46 397
	Actions norvégiennes (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (+0,3 %)		
1 800	DNB ASA	26 358	36 008
		26 358	36 008
	Actions suédoises (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (+0,3 %)		
4 100	Telefonaktiebolaget LM Ericsson, série 'B'	32 549	32 380
		32 549	32 380
	Actions russes (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (+0,3 %)		
300	Randgold Resources Ltd.	30 366	31 890
		30 366	31 890
	Actions canadiennes (nettes -0,4 %)		
	Positions longues (+9,1 %)		
1 300	Bank of Montréal	126 501	125 541
1 600	Bank of Nova Scotia	101 640	119 616
12 200	Baytex Energy Corp.	47 811	80 032
13 900	Bonavista Energy Corp.	34 575	66 859
3 100	Corus Entertainment Inc., catégorie 'B'	39 264	39 060
2 700	Crescent Point Energy Corp.	48 632	49 275
4 900	Enerplus Corp.	61 692	62 426
3 400	First Majestic Silver Corp.	31 747	34 884
6 100	Husky Energy Inc.	99 288	99 369
2 100	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	115 038	112 119
2 800	Teck Resources Ltd., catégorie 'B'	14 976	75 236
1 800	TFI International Inc.	62 479	62 802
2 300	TMX Group Ltd.	158 184	164 496
1 700	WestJet Airlines Ltd.	39 334	39 168
		981 161	1 130 883
	Positions courtes (-9,5 %)		
(33 800)	iShares MSCI Canada ETF	(1 138 195)	(1 186 771)
		(157 034)	(55 888)
Solde à reporter		6 066 622	6 291 253

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		6 066 622 \$	6 291 253 \$
	Autres actions (nettes -44,5 %)		
(71 600)	Positions courtes (-44,5 %) iShares MSCI EAFE ETF	(5 530 060)	(5 550 008)
		(5 530 060)	(5 550 008)
Total des positions longues		10 758 165	11 633 778
Total des positions courtes		(10 221 603)	(10 892 533)
Coûts des opérations		(28 011)	-
Total des placements (5,9 %)		<u>508 551</u> \$	741 245
Trésorerie et équivalents de trésorerie (69,3 %)			8 629 736
Autres actifs moins les passifs (24,8 %)			3 088 348
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			12 459 329 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers
(en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date des 31 décembre 2016 et 2015 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2016	2015
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Placements		
Titres de participation	11 161 428 \$	31 347 113 \$
Fonds négociés en bourse	472 350	545 843
Total des placements	11 633 778	31 892 956
Placements vendus à découvert		
Titres de participation	-	(3 895 553)
Fonds négociés en bourse	(10 892 533)	(20 300 014)
Total des placements vendus à découvert	(10 892 533)	(24 195 567)
Total des placements, net	741 245 \$	7 697 389 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'a été classée au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

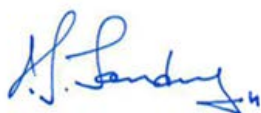
	2016	2015
Actifs		
Actifs courants		
Placements	4 457 939 \$	3 769 905 \$
Équivalents de trésorerie	1 398 250	799 464
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	9 189	12 408
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	554	436
Montant à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille	-	1 535 316
Charges payées d'avance	1 243	1 098
	5 867 175	6 118 627
Passifs		
Passifs courants		
Découvert bancaire	80 481	35 228
Placements vendus à découvert	1 279 160	1 384 630
Charges à payer	4 469	15 870
Honoraires de gestion à payer	6 143	5 101
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	-	706 018
	1 370 253	2 146 847
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 496 922 \$	3 971 780 \$

	2016		2015	
	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	343 995	3 795 216 \$	358 694	3 458 616 \$
Catégorie I	60 569	701 706	51 329	513 164

	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie F	11,03 \$	9,64 \$
Catégorie I	11,56	10,00

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

	2016	2015
Revenus		
Dividendes	58 325 \$	79 937 \$
Intérêts	5 310	9 820
Frais de négociation à court terme	–	–
Perte sur le taux de change	(747)	(99 981)
Gain (perte) réalisé(e) sur les placements	174 578	(206 206)
Variation nette de l'appréciation (la dépréciation) non réalisée sur les placements	455 220	(79 341)
Total des revenus	692 686	(295 771)
Charges		
Frais de gestion (note 11)	61 005	83 061
Frais liés au rendement (note 11)	2 611	–
Droits de garde	135	255
Frais d'administration (note 8)	35 964	46 507
Autres charges	847	2 677
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	9 187	20 379
Coût des opérations	10 290	18 672
Impôts étrangers retenus à la source	274	929
Total des charges d'exploitation	120 313	172 480
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	572 373 \$	(468 251)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie F	482 507 \$	(429 175)\$
Catégorie I	89 866	(39 076)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	1,39 \$	(0,90)\$
Catégorie I	1,59	(0,76)

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

2016	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	3 458 617 \$	513 163 \$	3 971 780 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	482 507	89 866	572 373
Produit d'émission de parts rachetables	45 499	98 677	144 176
Transactions de parts rachetables Émission de parts rachetables	(191 407)	-	(191 407)
Solde à la fin de l'exercice	3 795 216 \$	701 706 \$	4 496 922 \$

2015	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	6 119 644 \$	552 239 \$	6 671 883 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(429 175)	(39 076)	(468 251)
Transactions de parts rachetables Rachat de parts rachetables	(2 231 852)	-	(2 231 852)
Solde à la fin de l'exercice	3 458 617 \$	513 163 \$	3 971 780 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016, avec informations comparatives de 2015

	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	572 373 \$	(468 251) \$
Ajustements pour :		
Perte sur le taux de change	747	99 981
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur les placements et instruments financiers dérivés	(174 578)	206 206
Variation nette de (l'appréciation) la dépréciation non réalisée sur les placements et instruments financiers dérivés	(455 220)	79 341
Revenus de dividendes	(58 325)	(79 937)
Revenus d'intérêts	(5 310)	(9 820)
Charges payées d'avance	(145)	662
Charges à payer	(11 401)	(6 826)
Honoraires de gestion à payer	1 042	(3 895)
Dividendes reçus	61 544	83 742
Intérêts reçus	5 192	9 384
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	4 269 217	5 026 481
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(3 603 625)	(3 287 196)
	601 511	1 649 872
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	144 176	-
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(191 407)	(2 231 852)
	(47 231)	(2 231 852)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	554 280	(581 980)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	764 236	1 446 197
Perte de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	(747)	(99 981)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	1 317 769 \$	764 236 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Découvert bancaire	(80 481) \$	(35 228) \$
Équivalents de trésorerie	1 398 250	799 464
	1 317 769 \$	764 236 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (nettes +68,2 %)			
Positions longues (+96,6 %)			
Services financiers (34,2 %)			
1 500	Bank of Montréal	118 458 \$	144 855 \$
3 100	Bank of Nova Scotia	189 194	231 756
1 300	Canadian Imperial Bank of Commerce	129 137	142 428
800	Canadian Western Bank	21 202	24 272
900	Genworth MI Canada Inc.	27 936	30 294
1 200	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	51 586	64 068
5 200	Manulife Financial Corp.	108 386	124 332
900	National Bank of Canada	44 410	49 077
1 300	Power Financial Corp.	44 997	43 628
4 000	Pure Industrial Real Estate Trust	20 980	22 360
3 600	Royal Bank of Canada	266 452	327 132
3 100	Sun Life Financial Inc.	123 579	159 805
500	TMX Group Ltd.	32 341	35 760
2 100	Toronto-Dominion Bank (The)	133 120	139 062
		1 311 778	1 538 829
Énergie (25,9 %)			
10 100	Baytex Energy Corp.	37 968	66 256
4 500	Birchcliff Energy Ltd.	40 917	42 165
11 100	Bonavista Energy Corp.	43 335	53 391
4 100	Canadian Natural Resources Ltd.	128 346	175 439
3 100	Cenovus Energy Inc.	63 793	62 930
3 700	Crescent Point Energy Corp.	62 365	67 525
4 700	Encana Corp.	59 076	74 072
1 100	Enerflex Ltd.	17 620	18 755
1 900	Enerplus Corp.	23 716	24 206
2 600	Ensign Energy Services Inc.	25 275	24 388
7 100	Gran Tierra Energy Inc.	23 369	28 826
4 100	Husky Energy Inc.	63 227	66 789
2 300	Painted Pony Petroleum Ltd., catégorie A	23 341	21 206
1 700	Raging River Exploration Inc.	14 625	17 952
2 200	Seven Generations Energy Ltd., catégorie A	63 726	68 882
6 100	Suncor Energy Inc.	215 596	267 790
1 400	TransCanada Corp.	84 602	84 756
		990 897	1 165 328
Produits industriels (12,5 %)			
2 200	Air Canada	30 773	30 074
6 700	Bombardier Inc., catégorie B	14 400	14 472
3 400	CAE Inc.	66 666	63 852
1 600	Canadian National Railway Co.	113 624	144 576
500	Canadian Pacific Railway Ltd.	97 285	95 780
600	New Flyer Industries Inc.	24 175	24 504
1 300	SNC-Lavalin Group Inc.	55 700	75 127
600	Stantec Inc.	20 785	20 352
900	TFI International Inc.	29 838	31 401
1 100	WestJet Airlines Ltd.	28 142	25 344
600	Westshore Terminals Investment Corp.	11 246	15 534
500	WSP Global Inc.	23 387	22 345
		516 021	563 361
Solde à reporter		2 818 696	3 267 518

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 818 696 \$	3 267 518 \$
	Actions canadiennes (nettes +68,2 %)		
	Positions longues (+96,6 %)		
	Matériaux (10,7 %)		
300	Agnico Eagle Mines Ltd.	12 588	16 935
200	Agrium Inc.	20 600	26 992
1 300	Alamos Gold Inc., catégorie A	5 970	12 038
6 700	B2Gold Corp.	21 641	21 373
2 300	Barrick Gold Corp.	46 603	49 427
200	CCL Industries Inc., catégorie B	24 769	52 760
1 600	Detour Gold Corp.	27 145	29 264
1 500	Endeavour Mining Corp.	31 220	30 090
2 100	First Quantum Minerals Ltd.	14 604	28 035
5 300	IAMGOLD Corp.	13 872	27 507
2 100	Lundin Mining Corp.	7 664	13 440
7 900	OceanaGold Corp.	20 674	30 889
1 000	Pan American Silver Corp.	21 883	20 250
1 500	Pretium Resources Inc.	16 888	16 680
3 400	Teck Resources Ltd., catégorie B	31 443	91 358
700	Torex Gold Resources Inc.	13 872	14 553
		331 436	481 591
	Technologie de l'information (6,6 %)		
1 600	BlackBerry Ltd.	20 029	14 784
2 000	Celestica Inc.	26 156	31 820
1 000	CGI Group Inc., catégorie A	50 291	64 440
900	Descartes Systems Group Inc. (The)	21 614	25 767
4 200	DH Corp.	61 148	93 576
300	Enghouse Systems Ltd.	21 410	16 782
600	Open Text Corp.	48 869	49 752
		249 517	296 921
	Consommation discrétionnaire (3,0 %)		
1 200	Corus Entertainment Inc., catégorie B	13 356	15 120
300	Magna International Inc., catégorie A	15 447	17 490
1 200	Québecor Inc., catégorie B	40 044	44 784
900	Sleep Country Canada Holdings Inc.	25 655	25 902
500	Thomson Reuters Corp.	19 737	29 380
		114 239	132 676
	Consommation de base (2,6 %)		
500	George Weston Ltd.	52 978	56 795
1 300	Saputo Inc.	60 143	61 763
		113 121	118 558
	Utilités (1,1 %)		
3 300	TransAlta Renewables Inc.	44 577	47 322
		44 577	47 322
Solde à reporter		3 671 586	4 344 586

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		3 671 586 \$	4 344 586 \$
	Actions canadiennes (nettes +68,2 %)		
	Positions longues (+96,6%)		
	Soins de santé (0,0 %)		
700	Concordia International Corp.	65 698	1 995
		65 698	1 995
	Positions courtes (-28,4 %)		
	Fonds négociés en bourse (-28,4 %)		
(56 500)	iShares FNB indice S&P/TSX 60	(1 151 905)	(1 279 160)
		(1 151 905)	(1 279 160)
		2 585 379	3 067 421
	Actions américaines (nettes +2,5 %)		
	Positions longues (+2,5 %)		
	Fiducie et fonds d'investissements (2,5 %)		
700	PowerShares QQQ Trust, série 1	79 301	111 358
		79 301	111 358
Total des positions longues		3 816 585	4 457 939
Total des positions courtes		(1 151 905)	(1 279 160)
Coûts des opérations		(9 462)	-
Total des placements (70,7 %)		<u>2 655 218 \$</u>	3 178 779
Trésorerie et équivalents de trésorerie (29,3 %)			1 317 769
Autres actifs moins les passifs (0,0 %)			374
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			<u>4 496 922 \$</u>

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date des 31 décembre 2016 et 2015 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2016	2015
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Placements		
Titres de participations	4 346 581 \$	3 661 535 \$
Fonds communs de placement	111 358	108 370
Total des placements	4 457 939	3 769 905
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(1 279 160)	(1 384 630)
Total des placements vendus à découvert	(1 279 160)	(1 384 630)
Total des placements, net	3 178 779 \$	2 385 275 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'a été classé aux niveaux 2 et 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Actifs

Actifs courants	
Placements	12 347 405 \$
Équivalents de trésorerie	1 441 175
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	2 500
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	56 744
	<hr/>
	13 847 824

Passifs

Passifs courants	
Charges à payer	2 504
Honoraires de gestion à payer	3 359
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	8 283
	<hr/>
	14 146

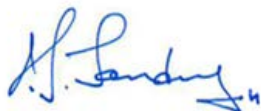
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 833 678 \$
---	---------------

	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie F	1 335 314	13 404 084 \$
Catégorie J	42 784	429 594

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :	
Catégorie F	10,04 \$
Catégorie J	10,04

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016

Revenus	
Intérêts	7 428 \$
Gain réalisé sur les placements	89 584
Perte sur le taux de change	(2 354)
<hr/>	
Total des revenus	94 658
Charges	
Frais de gestion (note 11)	3 359
Frais d'administration (note 8)	2 504
Coût des opérations	1 617
<hr/>	
Total des charges d'exploitation	7 480
<hr/>	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87 178 \$
<hr/>	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Catégorie F	84 984 \$
Catégorie J	2 194
<hr/>	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Catégorie F	0,17 \$
Catégorie J	0,06

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016

	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	- \$	- \$	- \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 984	2 194	87 178
Transactions de parts rachetables			
Émission de parts rachetables	13 319 100	427 400	13 746 500
Réinvestissement de distributions	1 427	138	1 565
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	13 320 527	427 538	13 748 065
Distributions			
Revenu de placement net	(1 427)	(138)	(1 565)
Solde à la fin de l'exercice	13 404 084 \$	429 594 \$	13 833 678 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2016

Flux de trésorerie liés aux

Activités d'exploitation	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87 178 \$
Ajustements pour :	
Perte sur le taux de change	2 354
Gain net réalisé sur les placements et instruments financiers dérivés	(89 584)
Revenus d'intérêts	(7 428)
Charges à payer	2 504
Honoraires de gestion à payer	3 359
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(12 249 538)
Intérêts reçus	(49 316)
	<hr/>
	(12 300 471)
Activités de financement	
Produit d'émission de parts rachetables	13 744 000
	<hr/>
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	1 443 529
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	–
Perte de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 354)
	<hr/>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	1 441 175 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Tableau du portefeuille de placements

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Obligations canadiennes (66,5 %)			
Obligations canadiennes (29,2 %)			
200 000	AltaLink L.P., rachetable, 4,09 %, 2045/06/30	208 200 \$	210 327 \$
300 000	Empire Life Insurance Co. (The), taux variable, rachetable, 3,383 %, 2026/12/16	299 610	301 548
250 000	Fairfax Financial Holdings Ltd., rachetable, 4,7 %, 2026/12/16	249 780	251 475
300 000	Hydro One Inc., rachetable, 7,35 %, 2030/06/03	420 534	418 299
300 000	Nova Scotia Power Inc., série '3', rachetable, 9,75 %, 2019/08/02	356 835	352 830
400 000	RioCan REIT, 2,185 %, 2020/08/26	397 160	396 556
400 000	Rogers Communications Inc., rachetable, 4,7 %, 2020/09/29	437 240	437 488
300 000	Saputo Inc., rachetable, 2,827 %, 2023/11/21	297 240	299 418
200 000	TELUS Corp., rachetable, 4,4 %, 2046/01/29	187 300	189 322
500 000	Toronto-Dominion Bank (The), série 'CBL14', 1,68 %, 2021/06/08	493 886	496 020
300 000	TransCanada PipeLines Ltd., 7,31 %, 2027/01/15	382 179	386 181
300 000	Wells Fargo & Co., 2,509 %, 2023/10/27	292 209	294 045
		4 022 173	4 033 509
Obligations provinciales et garanties (20,6 %)			
600 000	Province de l'Alberta, 3,5 %, 2031/06/01	619 620	626 640
400 000	Province du New Brunswick, 5,65 %, 2028/12/27	498 600	502 476
500 000	Province de Québec, 4,5 %, 2018/12/01	532 600	532 510
500 000	Province de Québec, 4,5 %, 2020/12/01	555 870	556 245
600 000	Province de la Saskatchewan, 3,2 %, 2024/06/03	634 800	637 026
		2 841 490	2 854 897
Obligations fédérales et garanties (8,9 %)			
400 000	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 2021/09/01	392 240	393 324
400 000	Gouvernement du Canada, 1,5 %, 2026/06/01	390 196	392 404
400 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2048/12/01	429 680	439 132
		1 212 116	1 224 860
Obligations municipales (7,8 %)			
400 000	Ville de Toronto, 2,95 %, 2035/04/28	364 400	369 556
200 000	Ville de Gatineau, 3,6 %, 2021/09/14	210 900	209 430
500 000	Ville de Longueuil, 1,6 %, 2019/07/13	496 375	494 480
		1 071 675	1 073 466
Total des obligations canadiennes		9 147 454	9 186 732
Actions privilégiées (22,8%)			
Actions privilégiées - Services financiers (8,7 %)			
15 250	Brookfield Asset Management Inc., 4,60 %, action privilégié, catégorie 'A', série '28', taux variable, convertible	231 727	231 952
17 500	Great-West Lifeco Inc., action privilégiée, série 'N', taux variable, perpétuelle, rachetable	249 944	250 250
14 900	Intact Financial Corp., action privilégiée, série '1', taux variable, convertible, perpétuelle	252 217	257 621
17 600	VManulife Financial Corp., action privilégiée, série '3', taux variable, convertible, rachetable	250 832	251 680
13 600	Sun Life Financial Inc., action privilégiée, catégorie 'A', série '8R', taux variable, perpétuelle	204 984	211 480
		1 189 704	1 202 983
Solde à reporter		10 337 158	10 389 715

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Tableau du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2016

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		10 337 158 \$	10 389 715 \$
Actions privilégiées (22,8 %)			
Actions privilégiées - Énergie (7,0 %)			
9 000	AltaGas Ltd., action privilégiée, série 'A', taux variable, convertible, rachetable	158 418	161 100
4 300	Enbridge Inc., action privilégiée, série 'B', taux variable, perpétuelle	73 422	74 304
3 565	Enbridge Inc., action privilégiée, série 'F', taux variable, perpétuelle	61 692	62 566
5 550	Enbridge Inc., action privilégiée, série 'J', taux variable, perpétuelle	163 061	165 061
3 490	Enbridge Inc., action privilégiée, série 'L', taux variable, perpétuelle	102 068	104 498
3 300	Enbridge Inc., action privilégiée, série 'P', taux variable, perpétuelle	57 734	59 070
11 800	Husky Energy Inc., action privilégiée, série '1', taux variable, rachetable	153 030	158 120
9 700	Pembina Pipeline Corp., action privilégiée, série '1', taux variable, perpétuelle	178 274	181 875
		947 699	966 594
Actions privilégiées - Utilités (3,6 %)			
3 995	Canadian Utilities Ltd., 4,50 %, action privilégiée, série 'CC', perpétuelle	83 515	85 733
715	Canadian Utilities Ltd., 4,50 %, action privilégiée, série 'DD', perpétuelle	14 947	15 312
9 000	CU Inc., 3,80 %, action privilégiée, série '4', convertible, perpétuelle	119 625	121 725
12 500	Fortis Inc., 4,25 %, action privilégiée, série 'H', perpétuelle	172 345	177 125
4 410	Fortis Inc., 4,75 %, action privilégiée, série 'J', rachetable	96 601	99 754
		487 033	499 649
Actions privilégiées - Services de télécommunications (3,5 %)			
18 925	BCE Inc., action privilégiée, série 'AK', taux variable, convertible, perpétuelle	287 635	288 606
2 100	BCE Inc., action privilégiée, série 'AQ', taux variable, perpétuelle	44 468	44 583
10 600	Shaw Communications Inc., action privilégiée, série 'A', taux variable, perpétuelle	155 445	158 258
		487 548	491 447
Total d'actions privilégiées		3 111 984	3 160 673
Total d'obligations et d'actions privilégiées		12 259 438	12 347 405
Coûts des opérations		(1 617)	-
Total des placements (89,3 %)		<u>12 257 821</u> \$	12 347 405
Trésorerie et équivalents de trésorerie (10,4 %)			1 441 175
Autres actifs moins les passifs (0,3 %)			45 098
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			<u>13 833 678</u> \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2016 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)
Placements		
Actions privilégiées	3 160 673 \$	- \$
Fonds communs de placement	-	9 186 732
Total des placements, net	3 160 673 \$	9 186 732 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'a été classé aux niveaux 2 et 3 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2016

1. Constitution des Fonds

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry ont été créés, au Canada, respectivement le 15 avril 2003 et le 31 décembre 2012 sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry et le Fonds revenu plus Razorbill Landry ont débuté leurs activités le 6 février 2013 et le 8 décembre 2016, respectivement (collectivement, les « Fonds »). Les Fonds sont régis par une convention de fiducie modifiée et reformulée, datée du 29 avril 2015. L'adresse du siège social des Fonds est le 1800, McGill College, bureau 1430, Montréal, Québec, Canada. Gestion de portefeuille Landry Inc., société dûment constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, est le gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds et Société de fiducie Computershare du Canada en est le fiduciaire (le « fiduciaire »).

Le gestionnaire est responsable de la gestion des Fonds conformément aux politiques de placement établies, comme suit :

- a) Le Fonds d'actions mondiales long short Landry investit dans un portefeuille neutre par rapport au marché, principalement composé de titres d'émetteurs à grande capitalisation du Canada, des États-Unis et d'autres marchés développés.
- b) Le Fonds valeur adaptatif long short Landry investit dans des émetteurs du Canada et utilisera des positions courtes pour réduire le risque du Fonds.
- c) Le Fonds revenu plus Razorbill Landry investit principalement dans des instruments de crédit avec l'objectif de préserver le capital tout en générant des revenus.

Les parts des Fonds sont offertes conformément à un avis d'offre confidentielle daté du 25 octobre 2016 (les « documents de placement »).

2. Mode de préparation et présentation

- a) Les présents états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Ces états financiers ont été autorisés pour publication par le gestionnaire le 27 mars 2017.

- b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique sauf pour les placements et les instruments financiers dérivés, qui sont évalués à la juste valeur.

- c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers du Fonds d'actions mondiales long short Landry, du Fonds valeur adaptatif long short Landry et du Fonds revenu plus Razorbill Landry sont présentés en dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle de ces Fonds.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables présentées ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme à tous les exercices présentés dans ces états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat (« JVBR ») sont premièrement comptabilisés à la date de transaction, qui représente la date à laquelle le Fonds devient partie prenante aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à leur date d'origine.

Les actifs et les passifs financiers comptabilisés à la JVBR sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, et les coûts de transactions sont comptabilisés en charge dans le compte du résultat global. Les actifs et passifs financiers qui ne sont pas comptabilisés à la JVBR sont initialement comptabilisés à leur juste valeur augmentée des frais de transaction directement attribuables à leur acquisition ou leur émission.

Les investissements sont comptabilisés à la JVBR, incluant certains investissements dans des instruments de créance, qui ont été désignés à la JVBR. Les dérivés sont comptabilisés comme étant détenus pour des fins de transaction.

Les parts rachetables ont été désignées en tant que passifs financiers à la JVBR et sont évaluées au montant du rachat.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti, ce qui se rapproche de leur juste valeur marchande. Les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé au besoin selon le taux d'intérêt effectif du contrat. La juste valeur des placements et des instruments financiers dérivés est mesurée au moyen des mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour évaluer la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les transactions avec des porteurs de parts.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

ii) Évaluation de la juste valeur

Aux fins de la présentation de l'information financière, les placements sont évalués à leur juste valeur. Les placements détenus qui sont négociés sur un marché actif par le truchement de bourses reconnues, de marchés hors cote ou de courtiers en placements reconnus sont évalués à leur dernier cours négocié lorsque celui-ci s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur de ce jour. Lorsque le dernier cours négocié ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur de ce jour, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances dont il est question. Les placements détenus comprennent des actions, des fonds négociés en bourse et des obligations. La politique des Fonds consiste à reconnaître les transferts dans et hors des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur à la date de l'événement ou du changement de circonstances donnant lieu au transfert.

Les placements détenus qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon les résultats obtenus au moyen des techniques d'évaluation, en utilisant des données observables sur le marché, si possible, selon les modalités établies par le gestionnaire. Les placements dans d'autres fonds communs sont évalués à la valeur de l'actif net par part présentée pour chaque fonds commun. Il y a lieu de se reporter à la note 4 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur des Fonds.

iii) Dépréciation d'actifs financiers

Chaque date de clôture, les Fonds évaluent s'il existe une indication objective de dépréciation de leurs actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, les Fonds comptabilisent une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument financier. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

3. Principales méthodes comptables (suite)

b) Revenu de placements

Le revenu d'intérêts est comptabilisé en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date à laquelle le droit de recevoir le paiement a été établi, ce qui est habituellement, pour les titres de sociétés négociés à la bourse, à la date de déclaration du dividende. Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les gains et pertes réalisés sur les opérations de placement sont comptabilisés selon la méthode du coût moyen. La variation de la valeur de marché des investissements diminuée du coût moyen, tel qu'il est comptabilisé au début et à la fin de l'exercice, est incluse dans l'état du résultat global au poste « Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements ».

c) Devises

Les placements et autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Les opérations de placement, les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur aux dates respectives où de telles opérations ont été effectuées.

d) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de liquidités et de placements dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada dont la durée initiale est d'au plus 90 jours. Ces placements à court terme sont comptabilisés au coût après amortissement, lequel correspond approximativement à la valeur de marché du moment.

e) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par catégorie

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, par catégorie, présentée dans les états du résultat global, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation par catégorie au cours de l'exercice.

f) Opérations des porteurs de parts

La valeur à laquelle les parts sont émises ou rachetées est établie en divisant la valeur de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables (« VAN ») des catégories par le nombre total de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation. La date d'évaluation correspond à chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto. Les montants reçus à l'émission de parts et les montants versés au rachat de parts sont inclus dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

3. Principales méthodes comptables (suite)

g) Parts rachetables

Le Fonds comptabilise les parts rachetables émises comme étant soit des passifs financiers, soit des instruments de capitaux propres, en fonction de la substance des modalités contractuelles qui régissent ces instruments. Toutes les parts rachetables de l'ensemble des catégories des Fonds sont comptabilisées comme des passifs financiers à leur JVBR et sont évaluées à leur valeur de rachat.

h) Valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

Une VAN est calculée pour chaque catégorie de parts de chaque Fonds en prenant la quote-part de la catégorie dans les actifs ordinaires du Fonds, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans les passifs ordinaires du Fonds et en déduisant de ce montant tous les passifs ayant trait uniquement à une catégorie en particulier. La VAN par part de chaque catégorie est déterminée en divisant la VAN de chaque catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation.

i) Coûts des opérations

Pour les instruments financiers désignés à la JVBR, les coûts des opérations, comme les commissions de courtage engagées au moment de l'achat et de la vente de titres de portefeuille, et d'autres frais d'exécution d'opérations versés à des tiers indépendants, comme les droits de timbre et de douane ainsi que les frais liés au change, sont passés en charge dans l'état du résultat global à la date de l'opération.

j) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées

Un certain nombre de nouvelles normes, d'amendements de normes et d'interprétations ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et n'ont pas été appliqués dans la préparation de ces états financiers. Aucune de ces normes n'aura un effet significatif sur les états financiers des Fonds, à l'exception possible de la norme IFRS 9, *Instruments financiers*.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

3. Principales méthodes comptables (suite)

j) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées (suite)

L'IFRS 9 traite de la comptabilisation, la décomptabilisation, la catégorification et la mesure des instruments financiers et ses exigences, et représente un changement important par rapport aux exigences actuelles de la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, en ce qui concerne les actifs financiers. La norme contient deux catégories d'évaluation primaires pour les actifs financiers : le coût amorti et la juste valeur. Un actif financier serait évalué au coût amorti s'il est détenu dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin de recevoir des flux de trésorerie contractuels, et si les conditions contractuelles de l'actif donnent lieu à des dates spécifiées à des flux de trésorerie qui sont uniquement les paiements du débiteur principal et des intérêts sur le capital impayé. Tous les autres actifs financiers seraient évalués à la juste valeur. La norme IAS 39 élimine les catégories de titres existants : détenus jusqu'à leur échéance, disponibles à la vente et les prêts et créances.

Cette norme sera effective pour les périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2018, mais l'adoption anticipée est permise. Le gestionnaire des Fonds est actuellement en train d'évaluer l'impact potentiel de cette norme. La norme ne devrait pas avoir un impact significatif sur les états financiers puisque les actifs financiers des Fonds sont actuellement évalués à la juste valeur ou au coût amorti.

4. Estimations comptables et jugements critiques

La préparation des états financiers exige de la direction qu'elle fasse appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir des Fonds. Les paragraphes suivants présentent les jugements et les estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers :

Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments dérivés. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être réalisables. En l'absence de données de marché, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de leurs propres modèles, qui reposent habituellement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme étant la norme dans le secteur. Les modèles utilisés pour déterminer les justes valeurs sont validés et examinés périodiquement par le gestionnaire, lequel est indépendant de la partie qui a créé les modèles. Les modèles utilisés pour les actions d'entités non cotées reposent principalement sur des multiples du bénéfice ajustés pour tenir compte de l'absence de négociabilité, s'il y a lieu.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif (suite)

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Toutefois, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, la volatilité et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché pertinent. Il y a lieu de se reporter à la note 6 des états financiers des Fonds pour obtenir de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur.

Catégoriement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour catégorier et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant à savoir si l'activité des Fonds consiste à investir afin de bénéficier d'un rendement global aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers selon l'IAS 39, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Les jugements les plus importants résident dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction. L'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements qui ne le sont pas.

5. Instruments financiers et gestion des risques

a) Gestion des risques

En raison de leurs activités de placement, les Fonds sont exposés à divers risques financiers. Le gestionnaire tente d'amoinrir les possibles effets défavorables de ces risques sur la performance des Fonds en retenant les services de conseillers en placement professionnels et expérimentés, en exerçant une surveillance quotidienne des positions des Fonds et des événements survenant sur les marchés, en diversifiant les portefeuilles de placement dans la mesure du possible en raison des objectifs de placement et en utilisant régulièrement des instruments financiers dérivés pour couvrir certaines expositions aux risques. Pour faciliter la gestion des risques, le gestionnaire a mis en place une structure de gouvernance permettant de superviser les activités de placement des Fonds et de surveiller leur conformité à leur stratégie de placement énoncée et à leurs lignes directrices internes, ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry a pour objectif de placement la croissance du capital à long terme. Pour y parvenir, il investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres cotés en bourse d'émetteurs du Canada, des États-Unis, ou d'autres marchés établis. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry a pour objectif de placement la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres cotés en bourse d'émetteurs du Canada et en utilisant des positions courtes pour réduire le risque globale du Fonds. Le Fonds revenu plus Razorbill Landry investit principalement dans des instruments de crédit avec l'objectif de préserver le capital tout en générant des revenus.

Aucun changement affectant le niveau global de risques auxquels sont exposés les Fonds n'est survenu au cours de l'exercice. Les risques auxquels sont exposés les Fonds demeurent les mêmes que ceux énoncés dans les documents de placement des Fonds. Les risques importants auxquels sont assujettis les Fonds et les différentes méthodes utilisées par les Fonds pour mesurer et gérer ces risques sont présentés ci-dessous.

Le gestionnaire d'investissement surveille sur une base quotidienne la concentration du risque pour l'équité. Pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry, la concentration est basée sur des contreparties, sur les industries et sur l'emplacement géographique. Pour le Fonds valeur adaptatif long short Landry, la concentration est basée sur des contreparties et sur les industries.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2016 et 2015, les investissements du Fonds d'actions mondiales long short Landry étaient concentrés dans les régions géographiques suivantes, sur la base de leur position nette, en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2016	2015
	%	%
Japon	11,9	6,1
Royaume-Uni	9,6	1,7
France	6,9	5,4
Allemagne	6,9	7,7
Autriche	3,9	2,8
États-Unis	3,0	(4,0)
Australie	2,2	2,3
Suisse	1,8	2,1
Irlande	1,2	1,7
Italie	1,0	0,2
Chine	0,9	-
Espagne	0,4	-
Pays-Bas	0,4	1,9
Norvège	0,3	0,3
Suède	0,3	0,6
Russie	0,3	-
Luxembourg	-	0,1
Belgique	-	1,2
Bermudes	-	0,2
Canada	(0,4)	5,7
EAEO (FNB géographiquement diversifiés)	(44,5)	(21,7)
Total, selon le pourcentage d'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	5,9	22,3

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2016 et 2015, les investissements du Fonds valeur adaptatif long short Landry étaient concentrés dans les industries suivantes, sur la base de leur position nette, en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2016	2015
	%	%
Services financiers	34,2	31,3
Énergie	25,9	11,1
Produits industriels	12,5	11,9
Matériaux	10,7	10,1
Technologie de l'information	6,6	7,8
Consommation discrétionnaire	3,0	6,3
Consommation de base	2,6	6,2
Fiducie et fonds d'investissements	2,5	2,7
Utilités	1,1	0,5
Télécommunications	-	2,2
Soins de santé	-	4,7
Fonds négociés en bourse	(28,4)	(34,9)
	70,7	59,9

Au 31 décembre 2016, les investissements du Fonds revenu plus Razorbill Landry étaient concentrés dans les industries suivantes, sur la base de leur position en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	%
Obligations corporatives canadiennes	29,2
Obligations provinciales et garanties	20,6
Obligations fédérales et garanties	8,9
Services financiers	8,7
Obligations municipales	7,8
Énergie	7,0
Utilités	3,6
Télécommunications	3,5
	89,3

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché

Le risque de marché s'entend du risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des fluctuations des cours (hormis les changements découlant du risque de taux d'intérêt ou de change) imputables à des facteurs propres à un placement donné ou à son émetteur ou à tout autre facteur affectant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou dans un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte en capital.

La stratégie des Fonds pour la gestion du risque de marché est axée sur l'objectif d'investissement des Fonds. Selon le niveau de risque souhaité pour chaque Fonds, le gestionnaire du Fonds investira dans un portefeuille diversifié d'investissement ayant des volatilités différentes. Le risque de marché de chaque Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire.

Comme le Fonds d'actions mondiales long short Landry est neutre par rapport au marché la plupart du temps (c'est-à-dire que les positions longues équivalent aux positions courtes sur chaque marché), sa corrélation avec l'ensemble des marchés des actions est faible. Si les cours des titres de capitaux propres sur les marchés mondiaux avaient augmenté ou diminué de 10 % à la fin de l'exercice, toutes les autres variables étant par ailleurs demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait pu augmenter ou diminuer comme suit :

Fonds	Indice de référence	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars canadiens)*	
		2016	2015
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	607 \$	1 110 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	6	421

* Cette estimation repose sur les valeurs bêta antérieures des Fonds entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre de chaque année pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry avec leur indice de référence respectif (en fonction des versements nets mensuels depuis leur formation).

Comme le Fonds revenu plus Razorbill Landry a seulement commencé vers la fin de 2016, il n'y avait pas assez de données pour pouvoir déterminer un bêta fiable pour l'objectif de cet exercice.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché (suite)

En pratique, les résultats réels peuvent varier de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être matériel. L'impact serait similaire sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sur les opérations excluant les distributions du Fonds d'actions mondiales long short Landry.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier libellé en une autre devise que la monnaie de présentation d'un Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Fonds d'actions mondiales long short Landry était exposé à des variations du taux de change, ce qui n'était pas le cas du Fonds valeur adaptatif long short Landry ni du Fonds revenu plus Razorbill Landry. Par conséquent, le Fonds d'actions mondiales long short Landry est exposé au risque que le taux de change de sa monnaie par rapport aux devises étrangères pourrait changer d'une manière qui aurait un effet défavorable sur la juste valeur des flux de trésorerie futurs du Fonds. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de change est de limiter son exposition nette aux devises étrangères à moins de 15 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Le risque de change du Fonds est surveillé quotidiennement par le gestionnaire, conformément aux politiques et procédures en place.

Les tableaux ci-dessous indiquent dans quelle mesure l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué dans l'hypothèse d'une appréciation ou une dépréciation de 5 % de chaque devise concernée par rapport à toutes les autres, en supposant par ailleurs que toutes les autres variables soient demeurées constantes. En pratique, les résultats réels peuvent varier de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être matériel. L'impact serait similaire sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

c) Risque de change (suite)

Fonds d'actions mondiales long short Landry (en dollars canadiens)

31 décembre 2016

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	423 246 \$	(367 993) \$	55 253 \$	2 763 \$
CHF	38 027	119 375	157 402	7 870
DKK	-	12 775	12 775	639
EUR	3 196 068	(2 157 346)	1 038 722	51 936
GBP	1 254 335	(894 985)	359 350	17 968
HKD	-	87 393	87 393	4 370
JPY	1 008 672	(550 655)	458 017	22 901
NOK	36 008	(21 531)	14 477	724
SEK	32 380	113 686	146 066	7 303
USD	(6 378 374)	727 212	(5 651 162)	(282 558)

Fonds d'actions mondiales long short Landry (en dollars canadiens)

31 décembre 2015

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	665 750 \$	1 859 \$	667 609 \$	33 380 \$
CHF	513 098	447 474	960 572	48 029
DKK	-	13 614	13 614	681
EUR	6 430 685	(3 418 143)	3 012 542	150 627
GBP	681 839	903 599	1 585 438	79 272
HKD	-	90 732	90 732	4 537
ILS	-	81	81	4
JPY	1 598 273	(229 535)	1 368 738	68 437
KRW	-	11	11	1
MXN	-	(11)	(11)	(1)
NOK	101 667	(82 486)	19 181	959
SEK	211 178	(46 843)	164 335	8 217
TWD	-	(23)	(23)	(1)
USD	(7 220 684)	(1 810 692)	(9 031 376)	(451 569)

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient d'instruments financiers portant intérêt comme les obligations et les obligations non garanties. Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs varient en raison de variations dans les taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs financiers et passifs financiers du Fonds d'actions mondiales long short Landry et du Fonds valeur adaptif long short Landry sont des actions participantes qui ne portent pas intérêt. Lorsqu'il existe des soldes importants de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, les Fonds investissent dans des bons du Trésor canadiens dont l'échéance est inférieure à 90 jours. Ainsi, les Fonds ne sont pas assujettis à des risques importants attribuables à la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Le Fonds revenu plus Razorbill Landry est exposé à ce risque principalement en raison de ses investissements en obligations. Pour gérer le risque de taux d'intérêt, le Fonds vise à maintenir une durée du portefeuille de revenu fixe et de trésorerie entre - 5 ans et + 2 ans par rapport à la durée de l'indice de référence (FTSE-TMX).

Les procédures internes exigent que le gestionnaire gère quotidiennement le risque de taux d'intérêt conformément aux politiques et procédures en place. Après que la durée modifiée de chaque placement soit estimée, le portefeuille entier est analysé pour s'assurer de sa conformité avec la politique de durée mentionnée ci-dessus. Si le risque de taux d'intérêt n'est pas conforme à la politique de placement ou aux lignes directrices du Fonds, le gestionnaire est obligé de rééquilibrer le portefeuille le plus tôt possible.

Un sommaire de la position d'écart de taux d'intérêt fixes analysé selon la première date entre la date de révision contractuelle du taux et la date d'échéance se trouve ci-dessous :

	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
2016				
Obligations	1 379 820 \$	2 489 064 \$	5 317 847 \$	9 186 731 \$

En prenant en considération l'environnement économique dans lequel le Fonds transige, le gestionnaire a déterminé qu'une fluctuation des taux d'intérêt de 100 points de base est raisonnablement possible. Le tableau ci-dessous présente l'effet d'une augmentation ou d'une réduction raisonnablement possible de 100 points de base des taux d'intérêt sur l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables au 31 décembre 2016. L'impact d'une augmentation ou d'une réduction a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des obligations. Cette analyse suppose que toutes les autres variables restent stables. L'impact monétaire sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant des opérations du Fonds serait similaire.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	690 467 \$
---	------------

e) Risque de crédit

Le risque de crédit à l'égard des instruments financiers s'entend du risque de perte financière à la suite d'un manquement d'une contrepartie à son obligation envers les Fonds. Le risque de crédit provient généralement de l'exposition à des titres de créance comme les obligations ou les instruments financiers dérivés. Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptif long short n'avaient aucun placement important dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Pour gérer les risques de crédit et de contrepartie, le gestionnaire choisit des contreparties qu'il juge solvables. Aux 31 décembre 2016 et 2015, les montants à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille proviennent de quelques courtiers seulement. Le risque de crédit est cependant considéré faible étant donné la courte période indiquée et leur cote de crédit élevée. Au 31 décembre 2016, le Fonds revenu plus Razorbill Landry avait des investissements dans des obligations avec les cotes de crédit suivantes :

Cote :		
AAA	1 720 880 \$	18,73 %
AA	1 633 221	17,78 %
A	3 201 630	34,85 %
BBB	1 927 090	20,98 %
Non coté	703 910	7,66 %
	9 186 731 \$	100,0 %

Le risque de crédit et de contrepartie est géré en traitant seulement avec des contreparties que le gestionnaire estime solvables. Aux 31 décembre 2016 et 2015, les montants à recevoir reliés aux actifs du portefeuille vendus des Fonds à la fin de l'année ne sont concentrés que parmi quelques courtiers, dont le risque de crédit est jugé faible, étant donné la courte période de règlement et la bonne qualité de leur crédit.

f) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que les Fonds aient de la difficulté à respecter les obligations liées aux passifs financiers. L'exposition des Fonds au risque de liquidité est égale à la valeur comptable des passifs. Hormis les passifs financiers qui découlent de leurs activités de placement ordinaires, les Fonds n'ont aucun autre passif financier important.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

f) Risque de liquidité (suite)

Les rachats en trésorerie de parts rachetables représentent la plus importante exposition éventuelle des Fonds aux passifs financiers. Le risque de liquidité des Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire des Fonds. La politique des Fonds sur la gestion des actifs liquides est conforme à la réglementation sur les valeurs mobilières et les Fonds sont assujettis à des restrictions concernant les actifs non liquides. Selon la réglementation, un fonds commun de placement ne doit pas acheter un actif non liquide si, immédiatement après l'achat, plus de 10 % de la valeur de l'actif net constituerait des actifs non liquides. Un fonds commun de placement ne doit également pas investir, pour une période de 90 jours ou plus, plus de 15 % de la valeur de l'actif net dans des actifs non liquides. Les placements détenus par les Fonds dans les entreprises cotées à la bourse sont considérés comme étant rapidement réalisables puisque ces derniers sont transigés sur les marchés boursiers les plus importants.

6. Évaluation de la juste valeur

Les Fonds catégorisent les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas des données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont comme suit :

Niveau 1 : Juste valeur fondée sur les cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels le gestionnaire peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours qui sont observables directement ou indirectement pour l'actif ou le passif, y compris les données relatives aux marchés qui ne sont pas réputés actifs;

Niveau 3 : Données d'entrée fondées sur au moins une donnée non observable qui n'est pas étayée par les données du marché où il y a peu ou pas d'activités. Les données utilisées pour calculer la juste valeur nécessitent un jugement significatif ou des estimations importantes de la part de la direction.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données d'entrée significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau de la hiérarchie de la juste valeur, dans la section « Juste valeur des instruments financiers » des Fonds respectifs, présente des données sur les actifs et les passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2016 et 2015. Ces données figurent à la fin de chacun des tableaux du portefeuille.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

7. Parts rachetables

Les Fonds comptabilisent les parts rachetables émises comme étant soit des passifs financiers, soit des instruments de capitaux propres, en fonction des modalités contractuelles qui régissent ces instruments.

Un instrument financier remboursable au gré du porteur qui inclut une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument par de la trésorerie ou un autre actif financier est classé comme passif s'il possède toutes les caractéristiques suivantes :

- Il accorde au porteur le droit à une quote-part de l'actif net de l'entité en cas de liquidation de celle-ci;
- La catégorie à laquelle appartient l'instrument est subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments;
- Tous les instruments financiers de la catégorie d'instruments subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments possèdent des caractéristiques identiques;
- À l'exception de l'obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser l'instrument par de la trésorerie ou un autre actif financier, l'instrument n'inclut pas d'autres caractéristiques qui rendraient nécessaire sa catégorisation en tant que passif; et
- Le total des flux de trésorerie attendus attribuables à l'instrument sur sa durée de vie est basé essentiellement sur le résultat net, la variation de l'actif net comptabilisé ou la variation de la juste valeur de l'actif net comptabilisé et non comptabilisé de l'entité sur la durée de vie de l'instrument.

Le capital autorisé des Fonds se compose d'un nombre illimité de parts rachetables de chaque catégorie sans valeur nominale. Le nombre de parts en circulation de chaque catégorie est présenté à l'état de la situation financière. Les parts des Fonds sont rachetables au gré du porteur conformément aux dispositions de la convention de fiducie. Les parts de catégories A et F sont offertes à tous les investisseurs. Les parts des catégories I, J et H sont offertes, à la discrétion du gestionnaire, seulement à certains investisseurs, notamment des investisseurs institutionnels et d'autres investisseurs admissibles.

Aucune catégorie n'a priorité sur une autre catégorie et toutes les catégories contribuent aux Fonds en proportion de leur allocation. Toutes les catégories représentent la catégorie la plus subordonnée d'instruments financiers émise par le Fonds et, à la liquidation du Fonds, elles donnent à leurs détenteurs le droit à l'actif net résiduel. Elles se catégorisent pari passu à tout égard. Cependant, leurs caractéristiques diffèrent l'une de l'autre à certains égards. Les parts rachetables donnent à leurs investisseurs le droit de demander un rachat, par de la trésorerie, à une valeur proportionnelle à la part de l'investisseur dans l'actif net du Fonds, lors des jours admissibles au rachat de parts et au moment de la liquidation du Fonds.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

7. Parts rachetables (suite)

Puisque les parts rachetables des Fonds ne possèdent par toutes les caractéristiques pour être classées en tant qu'instrument de capitaux propres, elles sont classées en tant que passifs financiers.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

7. Parts rachetables (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2016 et 2015 s'établit comme suit :

Fonds d'actions mondiales long short Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie A	2015	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
	2016	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Catégorie F	2015	1 768 131	19 674	–	(779 119)	(69 790)	938 896	1 313 684
	2016	938 896	42 527	–	(196 148)	(6 191)	779 084	831 751
Catégorie H	2015	1 407 685	1 132 057	–	(534 448)	–	2 005 294	2 175 852
	2016	2 005 294	–	–	(2 005 294)	–	–	2 005 294
Catégorie I	2015	571 165	92 612	–	(62 886)	–	600 891	596 049
	2016	600 891	61 553	–	(91 547)	–	570 897	599 942
Catégorie J	2015	–	–	–	–	66 170	66 170	66 170
	2016	66 170	3 293	–	(19 516)	5 850	55 797	65 322

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

7. Parts rachetables (suite)

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2015	579 751	-	-	(221 057)	-	358 694	544 934
	2016	358 694	4 367	-	(19 066)	-	343 995	347 862
Catégorie I	2015	51 329	-	-	-	-	51 329	51 329
	2016	51 329	9 240	-	-	-	60 569	57 524

Fonds revenu plus Razorbill Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2015	-	-	-	-	-	-	-
	2016	-	1 335 314	-	-	-	1 335 314	504 219
Catégorie J	2015	-	-	-	-	-	-	-
	2016	-	42 784	-	-	-	42 784	37 256

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

8. Charges et frais de courtage

a) Charges

Aux 31 décembre 2016 et 2015, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. En 2016 et 2015 le pourcentage était de 0,80 % pour l'ensemble des catégories de tous les Fonds jusqu'au 31 juillet 2015 pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry et à 0,50 % pour le Fonds revenu plus Razorbill Landry.

Les frais pris en charge par le gestionnaire en contrepartie des frais d'administration comprennent les frais d'évaluation et de tenue des livres et ceux relatifs aux services d'agent des transferts, comprenant le traitement des achats et des rachats de titres des Fonds et le calcul du prix des titres; les frais juridiques et les honoraires des auditeurs; les frais d'administration et les services du fiduciaire; les droits de dépôt; les coûts rattachés à la préparation et à la distribution des rapports financiers et aux autres communications aux épargnants que le gestionnaire est tenu de préparer pour se conformer aux lois applicables; et les autres frais qui ne se sont pas autrement compris dans les frais de gestion.

b) Commissions de courtage

Les commissions de courtage versées aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont présentées dans l'état du résultat global des Fonds. Les activités de courtage sont confiées aux courtiers en mesure d'obtenir les meilleurs résultats pour les Fonds. Sous réserve de ces critères, le gestionnaire peut faire appel à des courtiers qui, en plus d'assurer l'exécution des opérations, fournissent les biens et services liés à l'exécution des ordres ainsi que les bases de données et logiciels servant aux recherches internes et engagent les coûts connexes. Aux 31 décembre 2016 et 2015, le gestionnaire était partie à des ententes assorties de rabais de courtage sur titres gérés avec certains courtiers aux termes desquelles ceux-ci réglaient les honoraires de tiers fournisseurs de services. Le Fonds revenu plus Razorbill Landry n'avait pas d'entente de commissions de courtage. Le tableau qui suit fait état des coûts d'opération, y compris les rabais de courtage sur titres gérés pour l'exercice.

2016	Commissions payées par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	35 601 \$	27 717 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	10 094	7 860

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

8. Charges et frais de courtage (suite)

b) Commissions de courtage (suite)

2015	Commissions payées par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	157 952 \$	63 677 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	18 672	8 554

9. Distributions

Les porteurs de parts ont le droit de recevoir des distributions à la fin de l'exercice. Le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés à l'égard de chaque Fonds sont réinvestis en parts additionnelles du Fonds concerné ou, au gré du porteur de parts, versés en trésorerie. Les montants des distributions sont déterminés par l'agent comptable des registres et remis aux porteurs de parts de chacun des Fonds.

Les distributions en trésorerie sont versées dans la monnaie de présentation des Fonds. À moins que le porteur de parts ne donne des directives écrites à l'agent comptable des registres pour recevoir des distributions en trésorerie, le montant de la distribution est réinvesti automatiquement en parts additionnelles du Fonds concerné. À la date d'évaluation, chaque porteur de parts d'un Fonds a le droit de recevoir un montant égal au revenu net du Fonds pour l'exercice, divisé par le nombre de parts en circulation et multiplié par le nombre de parts qu'il détient à la clôture de l'exercice.

10. Statut fiscal

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds revenu plus Razorbill Landry sont des fiducies de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Ils sont assujettis aux impôts fédéral et provincial qui s'appliquent à son revenu imposable, y compris les gains en capital imposables pour l'exercice, dans la mesure où ils n'ont pas été distribués aux porteurs de parts. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry est une fiducie d'investissement à participation unitaire. Les fiducies d'investissement à participation unitaire sont assujetties à l'impôt minimum de remplacement.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

10. Statut fiscal (suite)

Pertes fiscales reportées en avant

Comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous, les Fonds ont cumulé des pertes réalisées en capital et autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains réalisés ou du revenu net à des fins fiscales au cours des exercices futurs. Les pertes en capital ne sont assorties d'aucun délai d'expiration. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pendant au plus vingt ans.

	Total des pertes en capital	Pertes autres qu'en capital en fonction de l'année d'expiration			
		2033	2034	2035	2036
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 373 000 \$	- \$	424 972 \$	2 786 986 \$	1 279 092 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	264 342	1 983	83 850	32 188	-
Fonds revenu plus Razorbill Landry	2 334	-	-	-	-

11. Opérations entre apparentés

a) Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir une rémunération au titre des frais de gestion pour les services de gestion et conseils en placement qu'il rend aux Fonds.

Les frais de gestion sont de 2 % pour les parts de catégorie A et de 1 % pour les parts de catégorie F pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry. Pour le Fonds valeur adaptatif long short Landry, les frais de gestion sont de 2,5 % pour la catégorie A et 1,5 % pour la catégorie F. Pour le Fonds revenu plus Razorbill Landry, les frais de gestion sont de 0,70 % pour la catégorie F. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement en fonction de l'actif net des Fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imposés pour les parts des catégories G, H et I. Les porteurs de parts concernés versent plutôt au gestionnaire des frais négociés.

Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global, alors que le solde restant à payer aux 31 décembre 2016 et 2015 est présenté à l'état de la situation financière.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

11. Opérations entre apparentés (suite)

b) Primes de rendement

Pour la catégorie H du Fonds d'actions mondiales long short Landry, le gestionnaire négocie les frais de performance avec chaque porteur de parts rachetables.

Aucune prime de rendement n'est chargée aux porteurs de la catégorie I du Fonds valeur adaptatif long short Landry et pour toutes les catégories de parts du Fonds revenu plus Razorbill Landry.

Pour toutes les autres catégories de parts du Fond d'actions mondiales long short Landry et du Fonds valeur adaptatif long short Landry, le gestionnaire exige des primes de rendement correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds sur son indice de référence.

Le tableau qui suit présente les indices de référence utilisés aux fins du calcul des primes de rendement des Fonds :

Fonds	Indice
Fonds d'actions mondiales long short Landry	le plus élevé de 2 % ou rendement des bons du Trésor de trois mois du Canada, s'il est supérieur pour les catégories A et F; 2 % pour la catégorie I; rendement des bons du Trésor de trois mois du Canada plus 2 % pour la catégorie J
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Bons du Trésor de trois mois du Canada 2 % pour les titres de catégorie F

Les primes de rendement à payer aux 31 décembre 2016 et 2015 sont présentées aux états de la situation financière, alors que la dépense encourue aux 31 décembre 2016 et 2015 est présentée aux états du résultat global.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

11. Opérations entre apparentés (suite)

c) Autres

Dans le cours normal des affaires, les Fonds et certains principaux dirigeants du gestionnaire des Fonds concluent des transactions. Aux 31 décembre 2016 et 2015, le total des pourcentages de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables en propriété découlant de parts détenues par ces principaux dirigeants s'établissaient comme suit :

	2016	2015
Fonds d'actions mondiales long short Landry	4,22 %	2,65 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	9,32 %	7,07 %
Fonds revenu plus Razorbill Landry	3,24 %	- %

12. Instruments financiers classés par catégories

Les placements ont été désignés comme étant à la JVBR. Les instruments dérivés sont détenus à des fins de transaction et la trésorerie et les autres débiteurs sont comptabilisés au coût amorti. La totalité des passifs financiers des Fonds est comptabilisée au coût amorti, sauf les placements vendus à découvert.

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVBR, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	2016	2015
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	(74 717)\$	1 156 310 \$

Fonds valeur adaptatif long short Landry

	2016	2015
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	629 798 \$	(385 528)\$

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2016

12. Instruments financiers classés par catégories (suite)

Fonds revenu plus Razorbill Landry

	2016	2015
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	89 584 \$	– \$

13. Responsabilité du fiduciaire

La fiducie est tenue d'indemniser et de prémunir le fiduciaire, ses affiliés ou ses administrateurs, dirigeants, salariés ou mandataires, à l'égard de ce qui suit :

- les demandes ou réclamations de quelque nature que ce soit (y compris les frais juridiques, les autres frais, charges et dépenses connexes) qui sont formulées, introduites ou présentées contre la personne ou l'entité mise en cause des suites ou à l'égard de tout acte ou toute omission dans le cadre de l'exécution des obligations du fiduciaire ou du gestionnaire;
- les autres coûts, charges et dépenses que la personne ou l'entité en cause engage concernant les affaires des Fonds et l'exécution des obligations du fiduciaire et du gestionnaire;
- la mise en cause de la responsabilité personnelle du fiduciaire découlant du défaut par tout Fonds ou par le gestionnaire, pour le compte des Fonds, de déclarer, de remettre ou de déduire les retenues à la source comme l'exige la législation fiscale ou par ailleurs du non-respect de celle-ci, pourvu que le fiduciaire se soit fié de bonne foi au gestionnaire dans l'exécution de ses obligations aux termes des présentes, et que sa responsabilité personnelle n'ait pas été mise en cause par sa mauvaise foi, son inconduite volontaire, une négligence grave de sa part, son insouciance téméraire à l'égard de ses obligations ou un manquement de sa part à la norme de diligence.

Cette indemnisation demeure en vigueur après la démission ou la destitution du fiduciaire ou du gestionnaire ou encore la résiliation de la convention-cadre de la fiducie dans la mesure où ces obligations ont été engagées relativement à des années d'imposition comprises dans la durée de la convention-cadre de la fiducie.

14. Informations comparatives

Certaines informations comparatives ont été reclassées pour se conformer à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.