

États financiers de

FONDS PRIVÉS LANDRY

pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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	13
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	21
Notes afférentes aux états financiers	29 - 53

FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire

Exercice clos le 31 décembre 2019

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

Optimum Gestion de Placements Inc.
425, boulevard de Maisonneuve Ouest, bureau 1620
Montréal (Québec) H3A 3G5
www.optimumgestion.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 2019

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 LLP
Tour KPMG
600, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1500
Montréal (Québec) H3H 0A3
Tel.: 514-840-2100
Fax: 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

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts des Fonds :

Fonds d'actions mondiales long short Landry

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds Revenu Plus Optimum Landry

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2019;
- l'état du résultat global pour l'exercice clos à cette date;
- l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos à cette date;
- le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2019, ainsi que de leur performance financière et de leur flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « ***Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers*** » de notre rapport des auditeurs.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 des Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Montréal, Canada

Le 17 mars 2020

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Actif		
Actifs courants		
Placements	5 816 596 \$	10 352 551 \$
Équivalents de trésorerie	6 217 942	8 936 105
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	3 380	11 378
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	18 872	50 979
Charges payées d'avance	1 462	2 234
	12 058 252	19 353 247
Passif		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	5 243 130	9 017 545
Charges à payer	14 546	19 436
Honoraires de gestion à payer	3 843	6 299
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	-	8 500
	5 261 519	9 051 780
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 796 733 \$	10 301 467 \$

	2019		2018	
	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie A	4 055	23 899 \$	4 055	25 772 \$
Catégorie F	441 247	3 895 195	674 796	6 349 915
Catégorie H	112 005	984 812	112 005	1 037 812
Catégorie I	234 245	1 634 898	315 651	2 321 625
Catégorie J	26 454	257 929	55 119	566 343

	2019	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	5,89 \$	6,36 \$
Catégorie F	8,83	9,41
Catégorie H	8,79	9,27
Catégorie I	6,98	7,36
Catégorie J	9,75	10,27

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Revenus		
Dividendes	212 483 \$	228 239 \$
Intérêts	1 175 000	823 190
Gain (perte) sur le taux de change sur les placements	4 743	(11 747)
Gain (perte) sur le taux de change sur trésorerie	22 897	(85 524)
Perte nette réalisée sur les placements	(636 904)	(84 931)
Variation nette de l'appréciation (dépréciation) non réalisée sur les placements	374 391	(212 333)
Total des revenus	1 152 610	656 894
Charges		
Frais de gestion (note 9)	57 964	78 384
Frais de garde	1 188	8 576
Frais du fiduciaire	6 476	-
Frais d'administration (note 6)	48 054	67 424
Coût des opérations	62 702	81 578
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	991	29 621
Dépense de dividendes	212 933	242 723
Frais d'intérêts	1 206 054	842 549
Impôts étrangers retenus à la source	27 255	30 354
Total des charges d'exploitation	1 623 617	1 381 209
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(471 007)\$	(724 315)\$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	(1 873)\$	(2 233)\$
Catégorie F	(303 377)	(472 483)
Catégorie H	(53 000)	(82 188)
Catégorie I	(94 766)	(131 796)
Catégorie J	(17 991)	(35 615)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	(0,46) \$	(0,55) \$
Catégorie F	(0,55)	(0,69)
Catégorie H	(0,48)	(0,73)
Catégorie I	(0,39)	(0,38)
Catégorie J	(0,46)	(0,66)

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019, avec informations comparatives de 2018

2019	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	25 772 \$	6 349 915 \$	1 037 812 \$	2 321 625 \$	566 343 \$	10 301 467 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 873)	(303 377)	(53 000)	(94 766)	(17 991)	(471 007)
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	9 999	-	131 342	8 300	149 641
Rachat de parts rachetables	-	(2 161 342)	-	(723 303)	(298 723)	(3 183 368)
Diminution nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(2 151 343)	-	(591 961)	(290 432)	(3 033 727)
Solde à la fin de l'exercice	23 899 \$	3 895 195 \$	984 812 \$	1 634 898 \$	257 929 \$	6 796 733 \$

2018	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	28 005 \$	7 105 368 \$	- \$	3 528 368 \$	551 958 \$	11 213 699 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 233)	(472 483)	(82 188)	(131 796)	(35 615)	(724 315)
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	342 313	1 120 000	373 685	50 000	1 885 998
Rachat de parts rachetables	-	(625 283)	-	(1 448 632)	-	(2 073 915)
(Diminution) augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(282 970)	1 120 000	(1 074 947)	50 000	(187 917)
Solde à la fin de l'exercice	25 772 \$	6 349 915 \$	1 037 812 \$	2 321 625 \$	566 343 \$	10 301 467 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(471 007) \$	(724 315) \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change	(22 897)	85 524
Perte nette réalisée sur les placements	636 904	84 931
Variation nette de (l'appréciation) dépréciation non réalisée sur les placements	(374 391)	212 333
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	31 500 716	35 547 499
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(31 001 689)	(36 128 855)
Revenus de dividendes	(212 483)	(228 239)
Revenus d'intérêts	(1 175 000)	(823 190)
Charges payées d'avance	772	32 074
Charges à payer	(4 890)	(29 201)
Honoraires de gestion à payer	(2 456)	(850)
Passif pour unités distribuées	(8 500)	8 500
Dividendes reçus	220 481	222 829
Intérêts reçus	1 207 107	803 734
	292 667	(937 226)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	149 641	1 885 998
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(3 183 368)	(2 073 915)
	(3 033 727)	(187 917)
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	22 897	(85 524)
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(2 741 060)	(1 125 143)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 936 105	10 146 772
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	6 217 942 \$	8 936 105 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Équivalents de trésorerie	6 217 942 \$	- \$
Découvert bancaire	-	8 936 105
	6 217 942 \$	8 936 105 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Actions australiennes (nettes -0,9 %)			
Positions longues (+2,1 %)			
900	BHP Group Ltd.	32 199 \$	31 930 \$
2 000	Coles Group Ltd.	28 126	27 055
200	CSL Ltd.	51 078	50 274
1 000	JB Hi-Fi Ltd.	33 173	34 338
Positions courtes (-3,0 %)			
(6 900)	iShares MSCI Australia ETF	(201 821)	(202 573)
		(201 821)	(202 573)
		(57 245)	(58 976)
Actions autrichiennes (nettes +3,1 %)			
Positions longues (+4,6 %)			
1 800	Austria Technologie & Systemtechnik AG	51 483	52 559
600	OMV AG	41 551	43 738
1 500	S IMMO AG	43 816	48 690
3 200	Telekom Austria AG	33 842	33 910
900	Vienna Insurance Group	33 413	33 275
2 600	Wienerberger AG	91 128	99 988
		295 233	312 160
Positions courtes (-1,5 %)			
(3 800)	iShares MSCI Austria ETF	(104 351)	(102 495)
		(104 351)	(102 495)
		190 882	209 665
Actions bermudiennes (nettes +0,4 %)			
Positions longues (+0,4 %)			
400	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	25 845	25 944
Solde à reporter		159 482	176 633

FONDS D'ACTIONES MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		159 482 \$	176 633 \$
Actions canadiennes (nettes +1,8 %)			
Positions longues (+9,8 %)			
1 600	Aecon Group Inc.	31 260	28 032
700	Air Canada	31 212	33 957
700	Brookfield Renewable Partners L.P.	38 859	42 210
300	BRP Inc., Actions subalternes à droit de vote	18 292	17 748
1 700	Canadian Natural Resources Ltd.	71 188	71 400
400	Cogeco Communications Inc.	43 804	45 280
4 100	Crescent Point Energy Corp.	18 100	23 739
1 600	Enerplus Corp.	19 176	14 800
900	Home Capital Group Inc.	17 105	29 664
1 200	iA Financial Corp. Inc.	75 096	85 596
500	Intact Financial Corp.	69 273	70 210
500	Magna International Inc.	34 845	35 600
2 100	Manulife Financial Corp.	47 538	55 356
1 500	Martinrea International Inc.	22 030	21 465
700	National Bank of Canada	48 072	50 456
500	Parex Resources Inc.	11 664	12 075
800	Power Corp. of Canada	26 844	26 760
		624 358	664 348
Positions courtes (-8,0 %)			
(14 000)	iShares MSCI Canada ETF	(511 071)	(542 638)
		(511 071)	(542 638)
		113 287	121 710
Actions chypriennes (nettes +0,6 %)			
Positions longues (+0,6 %)			
1 900	Polymetal International PLC	35 561	39 004
Actions européennes (nettes -28,4 %)			
Positions courtes (-28,4 %)			
(25 400)	Vanguard FTSE Europe ETF	(1 864 479)	(1 930 135)
Solde à reporter		(1 556 149)	(1 592 788)

FONDS D'ACTIONN MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		(1 556 149) \$	(1 592 788) \$
Actions françaises (nettes +7,1 %)			
Positions longues (+7,1 %)			
400	BNP Paribas SA	26 427	30 760
1 400	Coface SA	22 434	22 355
1 100	Crédit Agricole SA	21 070	20 695
400	Faurecia SE	23 623	27 965
500	Ingenico Group	65 839	70 451
700	Métropole Télévision SA	17 354	17 098
900	Nexans SA	56 069	56 974
800	Peugeot SA	26 033	24 803
900	Quadient	23 901	28 271
200	Safran SA	36 633	40 073
300	Schneider Electric SE	40 793	39 956
1 000	TOTAL SA	68 671	71 616
100	Virbac SA	29 335	34 425
		458 182	485 442
Actions allemandes (nettes +7,4 %)			
Positions longues (nettes +7,4 %)			
500	Aareal Bank AG	22 250	22 016
200	Bechtle AG	36 406	36 448
1 800	Commerzbank AG	18 420	14 471
1 200	Deutsche Pfandbriefbank AG	18 471	25 432
5 200	GFT Technologies SE	90 390	88 105
200	Hochtief AG	30 789	33 100
200	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Registered	71 409	76 565
1 000	ProSiebenSat.1 Media SE	17 301	20 247
500	RWE AG	19 479	19 905
2 700	Schaeffler AG	38 351	37 839
200	Siltronic AG	25 255	26 119
1 200	Talanx AG	72 350	77 205
100	Volkswagen AG, Preferred	21 495	25 654
		482 366	503 106
Solde à reporter		(615 601)	(604 240)

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		(615 601) \$	(604 240) \$
	Actions irlandaises (nettes +1,4 %)		
	Positions longues (+1,4 %)		
3 800	James Hardie Industries SE, ADR	89 438	96 539
	Actions mannoises (nettes +0,5 %)		
	Positions longues (+0,5%)		
2 300	GVC Holdings PLC	31 067	34 936
	Actions italiennes (nettes 0,4 %)		
	Positions longues (0,4%)		
33 800	Telecom Italia SPA	28 346	27 375
	Actions japonaises (nettes -0,3 %)		
	Positions longues (nettes +7,0 %)		
700	Advantest Corp.	28 304	51 452
2 100	Casio Computer Co. Ltd.	47 308	54 902
2 600	Chiba Bank Ltd. (The)	20 139	19 638
200	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	22 421	24 056
3 600	Concordia Financial Group Ltd.	18 345	19 416
1 100	Dai-ichi Life Holdings Inc.	22 258	23 843
1 300	Inpex Corp.	14 833	17 629
800	ITOCHU Corp.	21 983	24 194
600	KDDI Corp.	21 913	23 290
1 400	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	13 927	13 657
1 600	Obayashi Corp.	21 449	23 235
2 100	Olympus Corp.	38 319	42 323
2 800	Sekisui House Ltd.	74 169	77 964
1 100	Shinsei Bank Ltd.	20 149	21 985
200	Sompo Holdings Inc.	11 138	10 262
300	Sony Corp.	21 329	26 493
		417 984	474 339
	Positions courtes (-7,3 %)		
(6 500)	iShares MSCI Japan ETF	(480 421)	(499 327)
		(480 421)	(499 327)
		(62 437)	(24 988)
	Actions luxembourgeoises (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (0,3 %)		
300	RTL Group SA	19 281	19 205
	Actions néerlandaises (nettes +1,6 %)		
	Positions longues (nettes +1,6 %)		
200	LyondellBasell Industries NV, Catégorie 'A'	24 773	24 503
2 200	Royal Dutch Shell PLC, Catégorie 'A'	93 641	84 445
		118 414	108 948
Solde à reporter		(391 492)	(342 225)

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		(391 492) \$	(342 225) \$
	Actions espagnoles (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (nettes +0,3 %)		
12 900	Banco de Sabadell SA	20 328	19 528
1 100	Repsol SA, Rights	650	677
		20 978	20 205
	Actions suisses (nettes +1,2 %)		
	Positions longues (1,2 %)		
200	Roche Holding AG Genusscheine	71 359	84 098
	Actions des Émirats Arabes Unis (nettes +0,5 %)		
	Positions longues (+0,5 %)		
1 100	NMC Health PLC	42 849	33 390
	Actions britanniques (nettes +7,4 %)		
	Positions longues (+8,4 %)		
1 300	Anglo American PLC	29 032	48 528
10 800	Avast PLC	81 227	84 008
2 800	Aviva PLC	17 516	20 140
12 800	Barclays PLC	34 104	39 501
300	Berkeley Group Holdings PLC	19 965	25 041
600	Dialog Semiconductor PLC	38 155	39 397
2 800	Howden Joinery Group PLC	32 077	32 352
2 000	HSBC Holdings PLC	20 728	20 336
1 800	International Consolidated Airlines Group SA	17 367	18 917
6 000	JD Sports Fashion PLC	74 343	86 313
2 700	Micro Focus International PLC	78 299	49 342
600	Persimmon PLC	26 261	27 778
700	Rio Tinto PLC	57 178	54 149
4 000	Standard Life Aberdeen PLC	17 824	22 545
		544 076	568 347
	Positions courtes (-1,0 %)		
(1 500)	iShares MSCI United Kingdom ETF	(65 057)	(66 329)
		(65 057)	(66 329)
		479 019	502 018
Solde à reporter		222 713	297 486

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		222 713 \$	297 486 \$
Actions américaines (nettes +4,0 %)			
Positions longues (+31,9 %)			
600	AbbVie Inc.	64 801	68 889
400	American International Group Inc.	27 251	26 625
200	Amgen Inc.	63 965	62 522
500	Apple Inc.	184 522	190 395
2 500	Arconic Inc.	103 051	99 752
2 000	Bank of America Corp.	74 834	91 343
400	Best Buy Co. Inc.	38 824	45 542
100	Biogen Inc.	39 652	38 478
1 100	Bristol-Myers Squibb Co.	91 842	91 562
200	Charter Communications Inc., Catégorie 'A'	124 399	125 805
1 100	Citigroup Inc.	96 664	113 956
500	Copart Inc.	55 819	58 963
200	Costco Wholesale Corp.	79 034	76 228
400	DaVita Inc.	38 697	38 918
300	Delta Air Lines Inc.	23 370	22 750
200	Entergy Corp.	30 249	31 070
100	Goldman Sachs Group Inc. (The)	30 197	29 816
600	Hartford Financial Services Group Inc. (The)	44 166	47 282
1 000	Huntington Bancshares Inc.	20 049	19 555
900	Invesco Ltd.	21 381	20 984
400	JPMorgan Chase & Co.	60 734	72 307
900	KeyCorp.	24 227	23 622
300	KLA Corp.	64 120	69 313
100	Lam Research Corp.	23 158	37 917
300	Lincoln National Corp.	22 457	22 956
200	McKesson Corp.	36 153	35 873
900	MetLife Inc.	58 135	59 486
500	Micron Technology Inc.	36 286	34 870
500	Microsoft Corp.	95 252	102 249
200	Mid-America Apartment Communities Inc.	35 580	34 198
400	Principal Financial Group Inc.	29 901	28 529
900	PulteGroup Inc.	32 425	45 283
1 500	Regions Financial Corp.	34 218	33 378
1 400	ResMed Inc.	28 797	27 948
1 000	Synchrony Financial	44 847	46 696
200	United Rentals Inc.	44 027	43 252
400	Wells Fargo & Co.	28 157	27 906
2 900	Western Union Co. (The)	105 317	100 708
600	Xerox Holdings Corp.	29 517	28 687
		2 086 075	2 175 613
Positions courtes (-27,9 %)			
(2 500)	Invesco QQQ Trust, Series '1'	(697 036)	(689 255)
(2 900)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(976 061)	(1 210 378)
		(1 673 097)	(1 899 633)
		412 978	275 980
Solde à reporter		635 691	573 466

FONDS D'ACTION MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		635 691 \$	573 466 \$
Total positions longues		5 535 988	5 816 596
Total positions courtes		(4 900 297)	(5 243 130)
Coûts des opérations		(12 930)	-
Total des placements (8,4 %)		622 761 \$	573 466 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (91,5 %)			6 217 942 \$
Autres actifs moins les passifs (0,1 %)			5 325
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			6 796 733 \$

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019 et 2018 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2019	2018
	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	5 816 596 \$	10 027 159 \$
Fonds négociés en bourse	-	325 392
Total des placements	5 816 596	10 352 551
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(5 243 130)	(9 017 545)
Total des placements vendus à découvert	(5 243 130)	(9 017 545)
Total des placements, net	573 466 \$	1 335 006 \$

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 au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Actif		
Actifs courants		
Placements	3 400 483 \$	3 780 941 \$
Équivalents de trésorerie	788 999	1 298 487
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	4 860	8 712
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	1 917	6 117
Charges payées d'avance	704	866
	4 196 963	5 095 123
Passif		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	950 832	1 223 692
Charges à payer	2 246	2 764
Honoraires de gestion à payer	3 568	4 765
Impôts à payer	6 864	2 844
	963 510	1 234 065
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 233 453 \$	3 861 058 \$

	2019		2018	
	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	219 095	2 457 036 \$	319 641	3 179 143 \$
Catégorie I	63 506	776 417	63 972	681 915

	2019	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	11,21 \$	9,95 \$
Catégorie I	12,23	10,66

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Revenus		
Dividendes	93 135 \$	96 190 \$
Intérêts	13 070	15 835
Gain (perte) sur le taux de change sur trésorerie	971	(6 555)
Gain (perte) sur le taux de change sur les placements	766	(2)
Gain réalisé sur les placements	49 834	207 568
Variation nette de l'appréciation (dépréciation) non réalisée sur les placements	424 872	(614 428)
Total des revenus (pertes)	582 648	(301 392)
Charges		
Frais de gestion (note 9)	45 783	64 583
Frais liés au rendement (note 9)	–	7 145
Frais d'administration (note 6)	19 608	2 844
Provision sur impôts à payer	10 251	35 047
Frais d'intérêts	–	1 780
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	7 387	9 695
Dépenses de dividendes	34 180	41 713
Coût des opérations	9 331	8 511
Impôts étrangers retenus à la source	109	229
Total des charges d'exploitation	126 649	171 547
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	455 999 \$	(472 939)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie F	356 217 \$	(394 397)\$
Catégorie I	99 782	(78 542)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	1,42 \$	(1,20) \$
Catégorie I	1,56	(1,22)

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019, avec informations comparatives de 2018

2019	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	3 179 143 \$	681 915 \$	3 861 058 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	356 217	99 782	455 999
Produit d'émission de parts rachetables	-	4 000	4 000
Transactions de parts rachetables Émission de parts rachetables	(1 078 324)	(9 280)	(1 087 604)
Solde à la fin de l'exercice	2 457 036 \$	776 417 \$	3 233 453 \$

2018	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	3 970 641 \$	757 457 \$	4 728 098 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(394 397)	(78 542)	(472 939)
Produit d'émission de parts rachetables	-	3 000	3 000
Transactions de parts rachetables Émission de parts rachetables	(397 101)	-	(397 101)
Solde à la fin de l'exercice	3 179 143 \$	681 915 \$	3 861 058 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	455 999 \$	(472 939) \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change sur trésorerie	(971)	6 555
Gain réalisé sur les placements	(49 834)	(207 568)
Variation nette de (l'appréciation) dépréciation non réalisée sur les placements	(424 872)	614 428
Revenus de dividendes	(93 135)	(96 190)
Revenus d'intérêts	(13 070)	(15 835)
Charges payées d'avance	162	1 054
Charges à payer	(518)	(1 946)
Honoraires de gestion à payer	(1 197)	(2 595)
Dividendes reçus	96 987	98 791
Intérêts reçus	17 270	14 303
Impôt à payer	4 020	2 844
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	4 042 185	5 107 918
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(3 459 881)	(4 741 602)
	573 145	307 218
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	4 000	3 000
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(1 087 604)	(397 101)
	(1 083 604)	(394 101)
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	(510 459)	(86 883)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	1 298 487	1 391 925
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	971	(6 555)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	788 999 \$	1 298 487 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Équivalents de trésorerie	788 999 \$	1 298 487 \$
	788 999 \$	1 298 487 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (nettes +71,8 %)			
Positions longues (+101,2 %)			
Services de télécommunications (+5,2 %)			
600	Cogeco Communications Inc.	41 607 \$	67 920 \$
1 500	Québecor Inc., Catégorie 'B', Actions subalternes à droit de vote	32 748	49 710
100	Shopify Inc., Catégorie 'A'	41 993	51 630
		116 348	169 260
Consommation discrétionnaire (+7,4 %)			
230	Boyd Group Income Fund	28 216	46 460
600	BRP Inc., Actions subalternes à droit de vote	33 335	35 496
200	Canadian Tire Corp. Ltd., Catégorie 'A'	30 805	27 950
1 100	Linamar Corp.	49 019	54 043
800	Magna International Inc.	57 866	56 960
1 300	Martinrea International Inc.	16 187	18 603
		215 428	239 512
Consommation de base (+4,3 %)			
800	Alimentation Couche-Tard Inc., Catégorie 'B'	28 268	32 968
600	George Weston Ltd.	62 726	61 812
800	Metro Inc.	37 821	42 872
		128 815	137 652
Énergie (+15,4 %)			
3 000	Canadian Natural Resources Ltd.	97 418	126 000
3 700	Cenovus Energy Inc.	34 161	48 840
6 900	Crescent Point Energy Corp.	69 239	39 951
1 500	Enerplus Corp.	17 485	13 875
4 200	Husky Energy Inc.	63 284	43 764
1 900	Parex Resources Inc.	43 600	45 885
3 400	Suncor Energy Inc.	121 375	144 704
500	TC Energy Corp.	33 232	34 580
		479 794	497 599
Services financiers (37,7 %)			
1 100	Bank of Montreal	115 939	110 704
600	Brookfield Asset Management Inc., Catégorie 'A'	45 887	45 018
900	Canadian Western Bank	32 070	28 701
1 600	CI Financial Corp.	32 283	34 736
400	Genworth MI Canada Inc.	22 396	22 728
600	Granite REIT, Stapled Units	34 201	39 588
1 900	Home Capital Group Inc.	35 977	62 624
1 000	iA Financial Corp. Inc.	52 177	71 330
400	Intact Financial Corp.	50 461	56 168
6 300	Manulife Financial Corp.	153 716	166 068
700	National Bank of Canada	37 862	50 456
800	Northview Apartment REIT	20 876	23 712
2 200	Power Corp. of Canada	67 872	73 590
700	RioCan REIT	18 495	18 732
1 700	Royal Bank of Canada	144 579	174 675
1 600	Sun Life Financial Inc.	84 403	94 736
2 000	Toronto-Dominion Bank (The)	144 816	145 660
		1 094 010	1 219 226
Solde à reporter		2 034 395	2 263 249

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 034 395 \$	2 263 249 \$
Actions canadiennes (nettes +71,8 %)			
Produits industriels (13,5 %)			
1 700	Aecon Group Inc.	34 287	29 784
1 200	Air Canada	44 007	58 212
800	CAE Inc.	27 760	27 504
800	Canadian National Railway Co.	74 277	93 976
350	Canadian Pacific Railway Ltd.	83 918	115 860
2 800	SNC-Lavalin Group Inc.	78 391	83 860
300	WSP Global Inc.	26 128	26 601
		368 768	435 797
Technologie de l'information (+4,5 %)			
3 700	Celestica Inc.	37 402	39 849
600	CGI Group Inc., Catégorie'A'	37 297	65 202
700	Open Text Corp.	34 447	40 054
		109 146	145 105
Matériaux (+7,9 %)			
400	Agnico Eagle Mines Ltd.	28 134	31 992
2 000	Centerra Gold Inc.	21 430	20 660
1 300	Detour Gold Corp.	19 419	32 682
300	Franco-Nevada Corp.	35 205	40 227
1 000	Kirkland Lake Gold Ltd.	16 641	57 240
3 400	NovaGold Resources Inc.	31 117	39 508
1 500	Teck Resources Ltd., Catégorie'B'	26 523	33 780
		178 469	256 089
Services publics (+5,3 %)			
1 100	Algonquin Power & Utilities Corp.	18 299	20 207
600	Brookfield Renewable Partners L.P.	28 227	36 180
700	Emera Inc.	31 146	39 053
700	Fortis Inc.	33 342	37 716
700	Hydro One Ltd.	16 101	17 556
1 300	TransAlta Renewables Inc.	17 928	20 176
		145 043	170 888
Positions courtes (-29,4 %)			
Fonds négociés en bourse (-29,4 %)			
(37 200)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(796 843)	(950 832)
		(796 843)	(950 832)
Solde à reporter		2 038 978	2 320 296

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût (produit) moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 038 978 \$	2 320 296 \$
	Actions américaines (nettes +4,0 %)		
	Positions longues (+4,0 %)		
	Soins de santé (+1,4 %)		
1 200	Bausch Health Cos. Inc.	45 529	46 644
		45 529	46 644
	Fiducie et fonds d'investissement (+2,6 %)		
300	Invesco QQQ Trust, Série '1'	33 986	82 711
		33 986	82 711
		79 515	129 355
Total positions longues		2 915 336	3 400 483
Total positions courtes		(796 843)	(950 832)
Coûts des opérations		(4 530)	-
Total des placements (75,8 %)		2 113 963 \$	2 449 651 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (24,4 %)			788 999 \$
Autres actifs moins les passifs (-0,2 %)			(5 197)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			3 233 453 \$

Les notes afférentes font partie intégrante 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 2019 et 2018 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2019	2018
	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	3 317 772 \$	3 633 459 \$
Fonds communs de placement	82 711	147 482
Total des placements	3 400 483	3 780 941
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(950 832)	(1 223 692)
Total des placements vendus à découvert	(950 832)	(1 223 692)
Total des placements, net	2 449 651 \$	2 557 249 \$

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 2019 et 2018.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Actif		
Actifs courants		
Placements	30 810 839 \$	32 085 619 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	618 238	103 485
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	2 636	-
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	136 433	187 779
	31 568 146	32 378 883
Passif		
Passifs courants		
Charges à payer	9 202	9 482
Honoraires de gestion à payer	17 816	17 895
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	-	18 500
Distributions payables	266 127	-
	293 145	45 877
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	31 275 001 \$	32 333 006 \$

	2019		2018	
	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 5)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	1 968 789	19 579 908 \$	2 029 603	19 982 779 \$
Catégorie G	273 466	2 683 295	271 627	2 639 207
Catégorie I	829 170	7 941 374	910 798	8 643 981
Catégorie J	107 101	1 070 424	107 765	1 067 039

	2019	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	9,95 \$	9,85 \$
Catégorie G	9,81	9,72
Catégorie I	9,58	9,49
Catégorie J	9,99	9,90

Les notes afférentes font partie intégrante 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 OPTIMUM LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Revenus		
Dividendes	333 695 \$	247 445 \$
Intérêts	856 403	798 050
Perte réalisée sur taux de change sur les placements	(2 629)	–
Autres revenus	–	691
Gain (perte) réalisé(e) sur les placements	210 142	(1 509 761)
Variation nette de l'appréciation (la dépréciation) réalisée sur les placements	269 189	(114 028)
(Perte) gain sur le taux de change	(532)	4 188
Total des revenus (pertes)	1 666 800	(573 415)
Charges		
Frais de gestion (note 9)	212 242	174 739
Frais de garde	15 323	14 903
Frais d'administration (note 6)	109 758	122 351
Autres charges	22	–
Coût des opérations	3 490	970
Total des charges d'exploitation	340 835	312 963
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 325 433 \$	(886 378)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie F	806 793 \$	(623 720)\$
Catégorie G	81 493	(69 207)
Catégorie I	387 397	(170 799)
Catégorie J	49 750	(22 652)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	0,40 \$	(0,32) \$
Catégorie G	0,29	(0,27)
Catégorie I	0,47	(0,22)
Catégorie J	0,48	(0,22)

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

2019	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	19 982 779 \$	2 639 207 \$	8 643 981 \$	1 067 039 \$	32 333 006 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	806 793	81 493	387 397	49 750	1 325 433
Transactions de parts rachetables					
Émission de parts rachetables	1 186 784	58 100	–	14 985	1 259 869
Réinvestissement de distributions	118 828	210	306 700	15 982	441 720
Rachat de parts rachetables	(1 911 945)	(40 000)	(1 090 004)	(37 909)	(3 079 858)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	(606 333)	18 310	(783 304)	(6 942)	(1 378 269)
Distributions					
Revenu de placement net	(505 908)	(42 454)	(267 662)	(34 093)	(850 117)
Gain réalisé sur la vente d'actifs de portefeuille	(97 423)	(13 261)	(39 038)	(5 330)	(155 052)
Solde à la fin de l'exercice	19 579 908 \$	2 683 295 \$	7 941 374 \$	1 070 424 \$	31 275 001 \$
2018	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	18 066 586 \$	2 506 513 \$	1 035 776 \$	1 141 178 \$	22 750 053 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(623 720)	(69 207)	(170 799)	(22 652)	(886 378)
Transactions de parts rachetables					
Émission de parts rachetables	3 882 635	213 901	7 779 004	45 001	11 920 541
Réinvestissement de distributions	395 842	62 580	247 048	29 574	735 044
Transfert de parts provenant d'autres fonds	76 488	–	–	(76 488)	–
Rachat de parts rachetables	(1 419 210)	(12 000)	–	(20 000)	(1 451 210)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	2 935 755	264 481	8 026 052	(21 913)	11 204 375
Distributions					
Revenu de placement net	(395 842)	(62 580)	(247 048)	(29 574)	(735 044)
Solde à la fin de l'exercice	19 982 779 \$	2 639 207 \$	8 643 981 \$	1 067 039 \$	32 333 006 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2019, avec informations comparatives de 2018

	2019	2018
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 325 433 \$	(886 378)\$
Ajustements pour :		
Perte (gain) sur le taux de change sur la trésorerie	532	(4 188)
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur les placements	(269 189)	114 028
Variation nette de (l'appréciation) dépréciation réalisée sur les placements	(210 142)	1 509 761
Dividendes	(333 695)	(247 445)
Revenus d'intérêts	(856 403)	(798 050)
Charges payées d'avance	-	7 313
Charges à payer	(280)	(7 361)
Honoraires de gestion à payer	(79)	5 147
Dividendes perçus	331 059	248 979
Intérêts reçus	909 749	704 266
Passifs pour parts distribuées	(18 500)	(18 500)
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(39 123 586)	(28 569 399)
Produits des ventes de placements	40 877 697	17 112 597
	2 632 596	(10 792 230)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	1 259 869	11 920 541
Réinvestissement	-	-
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(3 079 858)	(1 451 210)
Distributions aux porteurs de parts	(297 322)	-
	(2 117 311)	(10 469 331)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	515 285	(322 899)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	103 485	422 196
(Perte) gain de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	(532)	4 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	618 238 \$	103 485 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Obligations canadiennes, américaines, australiennes et actions privilégiées (75,3 %)			
Obligations canadiennes et américaines (0,0 %)			
200 000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Callable, 4,32 %, 2047/05/15	200 000 \$	211 812 \$
250 000	AT&T Inc., Callable, Restricted, 4,85 %, 2047/05/25	248 398	260 465
500 000	Bank of Nova Scotia, 2,98 %, 2023/04/17	502 123	512 293
450 000	bclMC Realty Corp., Callable, 3,00 %, 2027/03/31	445 640	461 745
272 618	Broadcast Centre Trust, Callable, 7,53 %, 2027/05/01	329 066	323 294
340 000	Choice Properties REIT, Callable, 3,55 %, 2025/01/10	339 046	349 632
205 000	CU Inc., Callable, 4,09 %, 2044/09/02	239 670	238 932
325 000	Fair Hydro Trust, Series '2', Callable, 3,52 %, 2038/05/15	350 909	360 497
400 000	Honda Canada Finance Inc., 3,44 %, 2025/05/23	400 000	414 792
210 000	Hydro One Inc., Series '43', Callable, 3,02 %, 2029/04/05	209 945	217 316
310 000	Inter Pipeline Ltd., Series '19-B', Variable Rate, Callable, 6,63 %, 2079/11/19	310 000	312 921
535 000	National Australia Bank Ltd., Variable Rate, Callable, 3,52 %, 2030/06/12	535 000	534 139
195 000	Nova Scotia Power Inc., 8,85 %, 2025/05/19	255 959	250 934
200 000	OMERS Realty Corp., Series '9', Callable, 3,24 %, 2027/10/04	209 852	208 946
200 000	Ontario Power Generation Inc., Callable, 3,84 %, 2048/06/22	200 000	217 240
165 000	Ontario Power Generation Inc., Series '5', Callable, 3,65 %, 2050/09/13	165 000	174 309
125 000	Power Corporation of Canada, Callable, 4,46 %, 2048/07/27	125 000	137 916
575 000	Royal Bank of Canada, 2,36 %, 2022/12/05	581 693	577 490
235 000	Sysco Canada Inc., Callable, 3,65 %, 2025/04/25	246 003	243 979
300 000	TransCanada PipeLines Ltd., 7,31 %, 2027/01/15	382 179	377 364
375 000	VW Credit Canada Inc., 3,25 %, 2023/03/29	374 554	381 679
475 000	Westcoast Energy Inc., Series 'S', 9,90 %, 2020/01/10	513 000	475 808
		7 163 037	7 243 503
Obligations fédérales et garanties (7,6 %)			
50 000	Canada Housing Trust No. 1, Series 'SEPT', 2,55 %, 2023/12/15	51 557	51 205
175 000	Canada Housing Trust No. 1, Variable Rate, 2,17 %, 2021/09/15	176 033	176 318
350 000	CPPIB Capital Inc., 3,00 %, 2028/06/15	350 000	370 517
895 000	Government of Canada, 2,25 %, 2029/06/01	960 690	937 441
155 000	Government of Canada, 2,75 %, 2048/12/01	191 892	189 517
527 159	Royal Office Finance L.P., Series 'A', Sinkable, Callable, 5,21 %, 2032/11/12	625 966	654 531
		2 356 138	2 379 529
Obligations provinciales et garanties (27,9 %)			
343 724	Ontario School Boards Financing Corp., 5,80 %, 2028/11/07	387 234	394 144
243 712	Ontario School Boards Financing Corp., Series '06A1', Sinkable, Callable, 5,07 %, 2031/04/18	264 911	276 204
625 000	Province of Alberta, 2,20 %, 2026/06/01	595 688	624 700
500 000	Province of Alberta, 3,50 %, 2031/06/01	516 849	550 525
1 310 000	Province of Manitoba, 2,60 %, 2027/06/02	1 331 864	1 337 273
500 000	Province of New Brunswick, 5,65 %, 2028/12/27	621 143	626 605
685 000	Province of Ontario, 3,50 %, 2024/06/02	738 532	727 354
1 190 000	Province of Ontario, 2,40 %, 2026/06/02	1 217 891	1 207 159
490 000	Province of Ontario, 4,70 %, 2037/06/02	664 322	640 151
615 000	Province of Quebec, 2,50 %, 2026/09/01	613 706	628 518
330 000	Province of Quebec, 6,25 %, 2032/06/01	474 771	464 861
1 200 000	Province of Saskatchewan, 3,20 %, 2024/06/03	1 251 917	1 259 100
		8 678 828	8 736 594
Solde à reporter		18 198 003	18 359 626

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		18 198 003 \$	18 359 626 \$
	Obligations municipales (17,3 %)		
1 000 000	City of Montreal, 3,15 %, 2036/12/01	962 409	1 057 550
625 000	City of Sherbrooke, 2,15 %, 2021/12/13	616 398	623 469
400 000	City of Toronto, 2,95 %, 2035/04/28	364 400	414 720
324 075	Greater Toronto Airports Authority, 6,45 %, 2029/07/30	393 893	386 572
850 000	Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,95 %, 2027/12/01	1 010 245	1 008 797
335 000	Ville D'Alma, 2,25 %, 2023/11/04	331 452	333 127
200 000	Ville de Gatineau, 3,60 %, 2021/09/14	210 900	204 442
615 000	Ville de Saguenay, 2,60 %, 2022/04/26	606 312	618 419
280 000	Ville de Saint-Eustache, 1,95 %, 2020/12/20	277 603	279 236
468 000	Ville de Victoriaville, 2,60 %, 2022/02/12	462 646	470 289
		5 236 258	5 396 621
	Service de télécommunications (3,0 %)		
2 800	BCE Inc., 3,39 %, Preferred, Series 'T', Perpetual	41 849	41 048
41 216	BCE Inc., Preferred, Series 'AK', Variable Rate, Convertible, Perpetual	650 562	574 138
22 962	Shaw Communications Inc., Preferred, Series 'A', Variable Rate, Perpetual	334 838	332 031
		1 027 249	947 217
	Énergie (5,4 %)		
15 592	AltaGas Ltd., Preferred, Series 'A', Variable Rate, Convertible, Perpetual	279 420	239 337
33 600	Enbridge Inc., 4,00%, Preferred, Series 'H', Perpetual	641 441	517 439
3 362	Pembina Pipeline Corp., Preferred, Class 'A', Series '1', Variable Rate, Perpetual	64 818	58 331
8 600	Pembina Pipeline Corp., Preferred, Class 'A', Series '3', Variable Rate, Perpetual	138 439	148 135
5 706	Pembina Pipeline Corp., Preferred, Class 'A', Series 'S', Variable Rate, Perpetual	141 068	133 007
34 000	TC Energy Corp., Preferred, Series '3', Variable Rate, Convertible, Perpetual	576 153	415 820
14 900	TC Energy Corp., Preferred, Series '5', Variable Rate, Convertible, Perpetual	194 494	188 187
		2 035 833	1 700 256
	Services financiers (8,3 %)		
1 977	Brookfield Asset Management Inc., Preferred, Class 'A', Series '24', Variable Rate, Convertible, Perpetual	39 185	31 375
12 050	Brookfield Asset Management Inc., Preferred, Class 'A', Series '28', Variable Rate, Convertible, Perpetual	183 102	165 688
32 300	Great-West Lifeco Inc., Preferred, Series 'N', Variable Rate, Perpetual	521 555	445 579
19 743	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc., Preferred, Class 'A', Series 'G', Variable Rate, Convertible, Perpetual	423 837	377 684
37 102	Intact Financial Corp., Preferred, Series '1', Variable Rate, Convertible, Perpetual	630 181	539 091
27 450	Manulife Financial Corp., Preferred, Class '1', Series '3', Variable Rate, Convertible, Perpetual	446 246	359 321
8 800	Manulife Financial Corp., Preferred, Class '1', Series '17', Variable Rate, Perpetual	143 792	156 992
1 900	Sun Life Financial Inc., Preferred, Class 'A', Series '10R', Variable Rate, Convertible, Perpetual	30 553	31 711
35 082	Sun Life Financial Inc., Preferred, Class 'A', Series '8R', Variable Rate, Perpetual	547 789	474 309
		2 966 240	2 581 750
Solde à reporter		27 343 063	28 985 470

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

31 décembre 2019

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		27 343 063 \$	28 985 470 \$
	Services publics (5,8 %)		
7 300	Canadian Utilities Ltd., Preferred, Series 'Y', Variable Rate, Perpetual	124 867	128 882
38 400	CU Inc., 3.80%, Preferred, Series '4', Convertible, Perpetual	562 213	506 879
18 825	Emera Inc., Preferred, Series 'A', Variable Rate, Convertible, Perpetual	356 753	264 962
35 387	Fortis Inc., 4.25%, Preferred, Series 'H', Perpetual	518 242	477 371
5 000	Fortis Inc., Preferred, Series 'M', Variable Rate, Perpetual	83 700	86 600
22 900	Northland Power Inc., Preferred, Series '1', Variable Rate, Perpetual	438 710	360 675
		2 084 485	1 825 369
Total des obligations canadiennes, américaines, australiennes et des actions privilégiées		31 548 068	30 810 839
Coûts des opérations		(2 466)	–
Total des placements (75,3 %)		31 545 602 \$	30 810 839 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2,0%)			618 238 \$
Autres actifs moins les passifs (-0,5 %)			(154 076)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			31 275 001 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2019 et 2018 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2019		2018	
	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables		Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables	
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)
Placements				
Actions privilégiées	7 054 592 \$	– \$	6 306 083 \$	– \$
Fonds communs de placement	–	23 756 247	–	25 779 536
Total des placements, net	7 054 592 \$	23 756 247 \$	6 306 083 \$	25 779 536 \$

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 au niveau 3 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 et 2018.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2019

1. Constitution des Fonds

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry, le Fonds valeur adaptatif long short Landry et le Fonds Revenu Plus Optimum Landry ont été créés, au Canada, respectivement le 15 avril 2003, le 31 décembre 2012 et le 28 septembre 2016 sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry et le Fonds Revenu Plus Optimum 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 Optimum 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 17 mars 2020.

- 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.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

2. Mode de préparation et présentation (suite)

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 Optimum Landry sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de ces Fonds.

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

La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient classés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBR ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs financiers. Le recours au jugement est utilisé pour l'évaluation et la détermination du modèle économique à suivre.

Les modèles économiques des Fonds s'entendent de modèles dans lesquels les actifs financiers sont gérés dans le but de réaliser des flux de trésorerie par la vente d'actifs. Les décisions sont prises selon les justes valeurs des actifs et les actifs sont gérés afin de réaliser ces justes valeurs. Ce modèle économique est harmonisé avec une catégorie d'évaluation et de classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Les Fonds évaluent tous les investissements à la juste valeur par le biais du résultat net, y compris les dérivés détenus à la juste valeur.

Les prêts et créances clients sont détenus afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et ils devraient donner lieu à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Par conséquent, les Fonds continuent d'évaluer les créances clients au coût amorti.

Les règles IFRS exigent qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, sauf pour les placements dans des instruments de capitaux propres. Les actifs financiers détenus par le Fonds qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ne sont pas assujettis aux exigences en matière de dépréciation.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

En ce qui concerne les montants à recevoir, les Fonds prennent en considération les analyses historiques et les informations prospectives afin de déterminer toute perte de crédit attendue. À la date des états financiers, tous les montants à recevoir doivent être réglés à court terme. Les Fonds estiment la probabilité de défaillance à presque nulle puisque ces instruments comportent un risque de défaillance faible et que les contreparties ont une solide capacité à remplir leurs obligations contractuelles à court terme. Étant donné que les Fonds sont peu exposés au risque de crédit, aucune correction de valeur pour pertes n'a été comptabilisée puisqu'une telle dépréciation n'aura pas une incidence importante sur les états financiers.

Les autres actifs et passifs sont comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle ils sont créés. Les autres actifs comme la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les montants à recevoir, et les dépôts sur marge sont évalués au coût amorti. Les autres passifs comme les charges à payer, les passifs au titre des parts rachetées et les créditeurs sont évalués au coût amorti.

Les opérations liées aux placements de portefeuille sont comptabilisées à la date de transaction. Le profit réalisé (la perte réalisée) sur la vente de placements et l'appréciation (la dépréciation) non réalisée sur les placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen.

Aux fins de présentation de l'information financière, les placements sont évalués à la 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 le cours négocié 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 titres de participations, des fonds négociés en bourse, des billets négociés en bourse, des fonds communs de placement et des contrats à terme. 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.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, impose une hiérarchie de la juste valeur pour la présentation des données utilisées pour l'évaluation de chaque actif et passif financier comptabilisé par les Fonds. La hiérarchie des données est la suivante :

- des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1);
- des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables) (niveau 3).

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 2019 et 2018. 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 2019

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 (la dépréciation) 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 2019

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 charges dans l'état du résultat global à la date de l'opération.

4. 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 2019

4. 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 global du Fonds. Le Fonds Revenu Plus Optimum 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 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 2018, 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 :

	2019	2018
	%	%
Allemagne	7,4	8,6
Royaume-Uni	7,4	6,0
France	7,1	6,1
États-Unis	4,0	5,7
Autriche	3,1	3,3
Canada	1,8	2,1
Pays-Bas	1,6	2,3
Irlande	1,4	0,7
Suisse	1,2	0,5
Chypre	0,6	–
Émirats Arabes Unis	0,5	0,2
Île de Man	0,5	–
Italie	0,4	0,3
Bermudes	0,4	–
Espagne	0,3	0,9
Luxembourg	0,3	0,8
Jordanie	–	1,1
Russie	–	0,7
Suède	–	0,5
Belgique	–	0,5
Chine	–	0,5
Afrique du Sud	–	0,4
Japon	(0,3)	11,2
Australie	(0,9)	3,7
EAFE	(28,4)	(43,1)
Total, selon le pourcentage d'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	8,4	13,0

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2019 et 2018, 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 :

	2019	2018
	%	%
Services financiers	37,7	31,0
Énergie	15,4	17,1
Produits industriels	13,5	10,1
Matériaux	7,9	8,0
Consommation discrétionnaire	7,4	6,5
Services publics	5,3	3,4
Services de télécommunications	5,2	7,3
Technologie de l'information	4,5	5,5
Consommation de base	4,3	3,8
Fiducie et fonds d'investissement	2,6	3,8
Soins de santé	1,4	1,5
Fonds négociés en bourse	(29,4)	(31,7)
	75,8	66,3

Au 31 décembre 2019 et 2018, les investissements du Fonds Revenu Plus Optimum 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 :

	2019	2018
	%	%
Obligations provinciales et garanties	27,9	27,3
Obligations corporatives canadiennes et américaines	23,2	27,5
Obligations municipales	17,3	18,6
Services financiers	8,3	6,1
Obligations fédérales et garanties	7,6	6,4
Services publics	5,8	5,1
Énergie	5,4	6,2
Services de télécommunications	3,0	2,1
	98,5	99,3

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. 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)*	
		2019	2018
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	276 \$	184 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	286	344
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	Indice de référence FTSE-TMX	1 604	829

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché (suite)

- * 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).

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 2019 et 2018, 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 Optimum 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 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

c) Risque de change (suite)

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

31 décembre 2019

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	268 083 \$	(70 857) \$	197 227 \$	9 861 \$
CHF	84 098	153 711	237 809	11 890
DKK	-	12 983	12 983	649
EUR	1 406 890	(351 137)	1 055 754	52 788
GBP	720 725	(121 792)	598 933	29 947
HKD	-	153	153	8
JPY	474 339	(14 905)	459 434	22 972
NOK	-	16 019	16 019	801
SEK	-	134 897	134 897	6 745
USD	(3 070 961)	(175 608)	(3 246 568)	(162 328)

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

31 décembre 2018

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	584 452 \$	(180 573) \$	403 879 \$	20 194 \$
CHF	52 454	359 307	411 761	20 588
DKK	-	13 980	13 980	699
EUR	2 623 713	(908 258)	1 715 455	85 773
GBP	1 060 279	(147 973)	912 306	45 615
HKD	-	88 367	88 367	4 418
JPY	827 995	(125 369)	702 626	35 131
NOK	-	16 949	16 949	847
SEK	46 655	98 327	144 982	7 249
USD	(5 381 150)	(389 526)	(5 770 676)	(288 534)

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. 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 adaptatif 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 Optimum 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 :

2019	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	755 044 \$	2 670 427 \$	3 264 758 \$	17 066 018 \$	23 756 247 \$

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt (suite)

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 2019. 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.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 718 385 \$
---	--------------

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 2019 et 2018, le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif 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 2019 et 2018, 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 2019, le Fonds Revenu Plus Optimum Landry avait des investissements dans des obligations avec les cotes de crédit suivantes :

Cote		
AAA	3 711 620 \$	11,9 %
AA	6 103 774	19,5
A	7 833 402	25,0
BBB	3 578 469	11,4
En dessous de BBB (0)	-	-
Non coté	2 528 982	8,1
	23 756 247 \$	76,0 %

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

e) Risque de crédit (suite)

Le risque de crédit et de contrepartie est géré en traitant seulement avec des contreparties que le gestionnaire estime solvables. Aux 31 décembre 2019 et 2018, 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.

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 constituait 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.

5. 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;

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

5. Parts rachetables (suite)

- 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 classification en tant que passif;
- 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 de 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 classent 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.

Puisque les parts rachetables des Fonds ne possèdent pas 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 2019

5. Parts rachetables (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2019 et 2018 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	2018	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
	2019	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Catégorie F	2018	702 949	33 513	–	(61 666)	–	674 796	677 596
	2019	674 796	1 083	–	(234 632)	–	441 247	545 049
Catégorie H	2018	–	112 005	–	–	–	112 005	111 894
	2019	112 005	–	–	–	–	112 005	112 005
Catégorie I	2018	451 744	47 642	–	(183 735)	–	315 651	340 337
	2019	315 651	18 119	–	(99 525)	–	234 245	248 141
Catégorie J	2018	50 587	4 532	–	–	–	55 119	53 608
	2019	55 119	826	–	(29 491)	–	26 454	39 349

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

5. 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	2018	355 632	–	–	(35 991)	–	319 641	328 850
	2019	319 641	–	(100 546)	–	–	219 095	249 693
Catégorie I	2018	63 732	240	–	–	–	63 972	63 855
	2019	63 972	342	–	(808)	–	63 506	63 917

Fonds Revenu Plus Optimum 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	2018	1 748 232	375 724	38 858	(140 645)	7 434	2 029 603	1 983 877
	2019	2 029 603	118 347	14 816	(191 065)	(2 912)	1 968 789	2 001 173
Catégorie G	2018	245 647	20 908	6 246	(1 174)	–	271 627	262 121
	2019	271 627	5 891	2 382	(4 073)	(2 361)	273 466	274 050
Catégorie I	2018	103 864	781 582	25 352	–	–	910 798	780 865
	2019	910 798	–	24 360	(113 493)	(7 505)	829 170	820 960
Catégorie J	2018	109 807	4 338	2 909	(1 855)	–	107 765	108 595
	2019	107 765	1 488	1 984	(3 744)	(392)	107 101	106 772

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

6. Charges et frais de courtage

a) Charges

Aux 31 décembre 2019 et 2018, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. En 2019 et 2018, le pourcentage était de 0,75 % pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry, mais le gestionnaire des Fonds a décidé de renoncer à une partie des frais administratifs, les ramenant respectivement à 0,50 % en 2018 et 2019. Pour le Fonds Revenu Plus Optimum Landry, les frais ont été établis à 0,30 % en 2018 et à 0,40 % en 2019.

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 2019 et 2018, 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 Optimum Landry n'avait pas d'ententes 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.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

6. Charges et frais de courtage (suite)

b) Commissions de courtage (suite)

	Commissions payées par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
2019		
Fonds d'actions mondiales long short Landry	62 702 \$	16 504 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	9 331	6 671
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	3 490	-
2018		
Fonds d'actions mondiales long short Landry	81 578 \$	15 373 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	8 511	6 214
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	970	-

7. 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.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

8. Statut fiscal

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds Revenu Plus Optimum 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.

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						Total	
		2033	2034	2035	2036	2037	2038		2039
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 384 347 \$	- \$	424 972 \$	2 786 966 \$	1 273 123 \$	130 884 \$	710 393 \$	842 815 \$	6 169 173 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	163 117	1 983	83 850	32 188	-	-	-	-	118 021
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

9. 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 2,0 % pour la catégorie A et 1,0 % pour la catégorie F. Pour le Fonds Revenu Plus Optimum Landry, les frais de gestion sont de 0,70 % pour la catégorie F et 0,20% pour la catégorie G. 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 de catégories 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 2019 et 2018 est présenté à l'état de la situation financière.

b) Primes de rendement

Le gestionnaire reçoit une prime de rendement relativement aux Fonds. Les primes de rendement qu'il exige correspondent à 20 % de l'excédent du rendement des Fonds sur leur indice de référence. Les primes de rendement ne seront à verser que si le rendement des Fonds dépasse celui atteint par leur indice de référence depuis le versement de la dernière prime de rendement. Les primes de rendement sont calculées quotidiennement, puis cristallisées et versées mensuellement.

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 Optimum 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.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

9. Opérations entre apparentés (suite)

b) Primes de rendement (suite)

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 plus 2 % pour les titres de catégorie F

Les primes de rendement à payer aux 31 décembre 2019 et 2018 sont présentées aux états de la situation financière. Il n'y a pas de primes de rendement à payer aux 31 décembre 2019 et 2018.

c) Autres

Dans le cours normal des affaires, les Fonds et certains principaux dirigeants du gestionnaire des Fonds concluent des transactions. Aux 31 décembre 2019 et 2018, 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'établissait comme suit :

	2019	2018
Fonds d'actions mondiales long short Landry	2,39 %	4,97 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	4,06	10,69
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	3,55	3,43

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

10. Instruments financiers classés par catégorie

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 2019 et 2018.

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	2019	2018
Actifs et passifs financiers à la JVBR	(257 770)\$	(309 011)\$

Fonds valeur adaptatif long short Landry

	2019	2018
Actifs et passifs financiers à la JVBR	475 472 \$	(406 861)\$

Fonds Revenu Plus Optimum Landry

	2019	2018
Actifs et passifs financiers à la JVBR	476 702 \$	(1 623 787)\$

11. 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;

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2019

11. Responsabilité du fiduciaire (suite)

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 (suite) :

- c) 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 datée du 29 avril, 2015 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.

12. Informations comparatives

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

13. Dépôt des états financiers

Les Fonds se prévalent de la dispense prévue à l'article 2.11 du Règlement 81-106 pour ne pas déposer leurs états financiers auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.