

États financiers de

# **FONDS PRIVÉS LANDRY**

pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

# 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	11
Fonds revenu plus Razorbill Landry	19
Notes afférentes aux états financiers	27 - 52

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## **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](http://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](http://www.landryinvest.com)

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

## **Dépositaires**

J.P. Morgan Securities LLC  
277, Park Avenue  
New York, New York 10172  
Tél. : 212-270-6000  
[www.jpmorgansecurities.com](http://www.jpmorgansecurities.com)

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## **Fiduciaire**

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

## **Auditeurs**

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

## ÉBAUCHE

# RAPPORTS DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de

Fonds d'actions mondiales long short Landry

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds revenu plus Razorbill Landry

(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2017, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### *Responsabilité de la direction pour les états financiers*

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

### *Responsabilité des auditeurs*

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

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



Page 2

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

*Opinion*

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2017 ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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

Le 27 mars 2018

Montréal, Canada

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

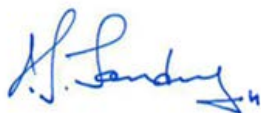
	2017	2016
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements	10 179 422 \$	11 633 778 \$
Équivalents de trésorerie	10 146 772	10 986 250
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	-	30 000
Montant à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille	-	4 235 623
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	5 968	9 014
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	31 523	4 349
Charges payées d'avance	34 308	6 578
	20 397 593	26 905 592
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	2 356 514
Placements vendus à découvert	9 128 508	10 892 533
Charges à payer	48 637	23 536
Honoraires de gestion à payer	7 149	7 471
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	-	1 166 209
	9 184 294	14 446 263
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>11 213 299 \$</b>	<b>12 459 329 \$</b>

	2017		2016	
	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie A	4 055	28 005 \$	4 055	27 335 \$
Catégorie F	702 949	7 105 368	779 083	7 597 715
Catégorie I	451 744	3 528 368	570 897	4 253 524
Catégorie J	50 587	551 958	55 797	580 755

	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie A	6,91 \$	6,74 \$
Catégorie F	10,11	9,75
Catégorie I	7,81	7,45
Catégorie J	10,91	10,41

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry  
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA  
Chef des placements et administrateur



# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du résultat global  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Dividendes	(39 185)\$	22 244 \$
Intérêts	501 229	294 424
Perte (gain) sur le taux de change	(105 507)	3 884
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les placements	1 450 968	(85 485)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	(424 630)	10 768
<b>Total des revenus</b>	<b>1 382 875</b>	<b>245 835</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 11)	83 797	90 791
Frais de garde	11 897	38 839
Frais d'administration (note 8)	88 227	125 589
Coût des opérations	64 558	185 268
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	8 724	75 114
Frais d'intérêts	611 010	394 250
Impôts étrangers retenus à la source	33 831	39 377
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>902 044</b>	<b>949 228</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>480 831 \$</b>	<b>(703 393)\$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	670 \$	410 \$
Catégorie F	256 397	177 466
Catégorie H	-	(1 080 923)
Catégorie I	198 362	173 497
Catégorie J	25 402	26 157
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	0,17 \$	0,10 \$
Catégorie F	0,35	0,21
Catégorie H	-	(0,54)
Catégorie I	0,36	0,29
Catégorie J	0,51	0,40

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

2017	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	27 355 \$	7 597 715 \$	4 253 524 \$	580 755 \$	12 459 329 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	670	256 397	198 362	25 402	480 831
Transactions de parts rachetables					
Émission de parts rachetables	-	102 999	407 712	145 801	656 512
Rachat de parts rachetables	-	(851 743)	(1 331 230)	(200 000)	(2 382 973)
Diminution nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(748 744)	(923 518)	(54 199)	(1 726 461)
Solde à la fin de l'exercice	28 005 \$	7 105 368 \$	3 528 368 \$	551 958 \$	11 213 699 \$

2016	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	26 925 \$	8 914 989 \$	20 658 611 \$	4 308 832 \$	662 932 \$	34 572 289 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	410	177 466	(1 080 923)	173 497	26 157	(703 393)
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	405 400	-	436 000	34 000	875 400
Rachat de parts rachetables	-	(1 842 474)	(19 577 688)	(664 805)	(200 000)	(22 284 967)
Diminution nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(1 437 074)	(19 577 688)	(228 805)	(166 000)	(21 409 567)
Transfert net de parts provenant (vers) d'autres fonds	-	(57 666)	-	-	57 666	-
Solde à la fin de l'exercice	27 335 \$	7 597 715 \$	- \$	4 253 524 \$	580 755 \$	12 459 329 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	480 831 \$	(703 393)\$
Ajustements pour :		
Perte (gain) sur le taux de change	105 507	(3 884)
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur les placements	(1 427 537)	85 485
Variation nette de la dépréciation (l'appréciation) non réalisée sur les placements	454 300	(10 768)
Revenus de dividendes	39 185	(22 244)
Revenus d'intérêts	(501 229)	(294 424)
Frais d'intérêts	611 010	394 250
Charges payées d'avance	(27 730)	2 593
Charges à payer	25 101	(37 372)
Montant à recevoir se rapportant aux actifs de portefeuille vendus	4 235 623	-
Passifs pour actifs de portefeuille vendus	(1 166 209)	-
Honoraires de gestion à payer	(322)	(1 934)
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	30 217 831	82 409 108
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(29 554 264)	(80 426 367)
Dividendes reçus	(36 139)	30 482
Interêts reçus	474 055	307 533
Frais d'intérêts payés	(611 010)	(394 250)
	3 319 004	1 334 815
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	686 512	845 400
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(2 382 973)	(22 284 967)
	(1 696 461)	(21 439 567)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	1 622 543	(20 104 752)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	8 629 736	28 730 604
(Perte) gain de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(105 507)	3 884
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	10 146 772 \$	8 629 736 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Découvert bancaire	-	(2 356 514)\$
Équivalents de trésorerie	10 146 772	10 986 250
	10 146 772 \$	8 629 736 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions américaines (nettes -49,9 %)</b>			
Positions longues (+29,5 %)			
1 600	AbbVie Inc.	170 881 \$	193 876 \$
1 000	Afiac Inc.	108 684	109 984
300	Align Technologies	91 042	83 518
1 200	Allstate Corp. (The)	138 700	157 436
900	Anadarko Petroleum Corp.	77 698	60 487
100	Anthem Inc.	24 411	28 193
700	Apache Corp.	39 948	37 030
4 500	Bank of America Corp.	126 320	166 442
200	BlackRock Inc.	133 192	128 731
600	Boeing Co. (The)	149 354	221 705
300	Caterpillar Inc.	55 433	59 232
700	Chevron Corp.	99 903	109 800
1 300	Citigroup Inc.	112 256	121 202
500	CVS Health Corp.	46 608	45 419
1 700	Devon energy Corp.	97 389	88 183
600	Dollar tree Inc.	82 498	80 672
1 200	Fifth Third Bancorp	47 234	45 617
800	Gap Inc. (The)	34 985	34 140
800	Gilead Sciences Inc.	81 332	71 809
2 600	HP Inc.	52 325	68 444
700	INC Research Holdings Inc., catégorie A	37 433	38 240
1 400	Intel Corp.	78 268	80 971
200	Intuitive Surgical Inc.	82 930	91 450
1 000	JPMorgan Chase & Co.	107 840	133 990
1 000	Kroger Co. (The)	34 128	34 393
1 000	Lincoln National Corp.	69 708	96 314
300	Marriot International Inc., catégorie A	49 740	51 019
700	MasterCard Inc., catégorie A	138 016	132 753
300	McKesson Corp.	55 540	58 619
1 100	Microsoft Corp.	121 219	117 895
1 400	Monster Beverage Corp.	113 733	111 019
700	Newell Brands Inc.	28 219	27 101
2 500	PayPal Holdings Inc.	190 501	230 605
600	Principal Financial group Inc.	54 905	53 045
200	UnitedHealth Group Inc.	57 191	55 245
1 200	Unum Group	59 356	82 529
		3 048 920	3 307 108
Positions courtes (-79,4 %)			
(9 200)	IShares MSCI Australia ETF	(269 951)	(267 084)
(8 100)	IShares MSCI Austria Capped ETF	(246 111)	(250 069)
(29 200)	IShares Canada ETF	(1 007 241)	(1 084 413)
(41 600)	IShares MSCI EAFE ETF	(3 447 379)	(3 664 748)
(8 100)	IShares MSCI United Kingdom ETF	(350 749)	(363 533)
(6 100)	IShares S&P 100 ETF	(679 296)	(906 765)
(4 600)	PowerShares QQQ Trust série 1	(580 865)	(897 734)
(4 400)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(1 263 054)	(1 471 194)
		(7 844 646)	(8 905 540)
Solde à reporter		(4 795 726)	(5 598 432)

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		(4 795 726) \$	(5 598 432) \$
	<b>Actions autrichiennes (nettes +5,5 %)</b>		
	Positions longues (-5,5 %)		
(1 500)	CA Immobilien Anlagen AG	53 106	58 237
(600)	Erste Group Bank	27 794	32 593
(2 000)	OMV AG	103 922	158 970
(2 100)	Raiffeisen Bank International AG	89 621	95 418
(13 000)	Telekom Austria AG	123 916	151 172
(1 500)	Verbund AG	46 101	45 464
(1 000)	Voestapine AG	72 882	74 994
		517 342	616 848
	<b>Actions britanniques (nettes +9,6 %)</b>		
	Positions longues (+9,6 %)		
2 300	3i Group PLC	34 761	35 611
2 000	Anglo American PLC	40 043	52 526
12 000	Barclays	41 516	41 309
500	Berkeley Group Holdings PLC	35 368	35 568
2 000	BHP Billiton PLC	44 901	51 611
200	Carnival PLC	16 901	16 583
4 400	Evraz PLC	23 576	25 356
1 800	HSBC Holdings PLC	23 504	23 397
1 100	Intertek Group PLC	93 271	96 763
7 700	Jupiter Fund Management PLC	79 793	82 025
3 400	Just-Eat Holding Ltd.	45 934	45 007
900	London Stock Exchange Group PLC	56 682	57 860
1 900	NMC Health PLC	70 222	92 907
900	Renishaw PLC	67 310	79 704
14 600	Rentokil Initial PLC	75 811	78 692
800	Rio Tinto PLC, Registered	42 426	53 451
5 800	Royal Bank of Scotland Group PLC	21 788	27 329
6 200	Sophos Group PLC	57 918	59 899
8 200	SSP Group PLC	76 293	94 926
5 900	Vodafone Group PLC	23 667	23 500
		971 685	1 074 024
	<b>Actions françaises (nettes +4,7 %)</b>		
	Positions longues (+6,7 %)		
400	Aéroports de Paris	86 546	95 388
3 700	Sir France-KLM	71 341	75 597
1 000	AXA SA	30 565	37 215
400	BNP Paribas SA	31 237	37 463
1 600	Crédit Agricole SA	24 051	33 220
1 100	Engie	22 897	23 724
1 000	Eurazeo SA	107 128	115 851
200	Kering	90 815	118 257
1 800	Natixis SA	14 842	17 863
1 000	Neopost SA	35 937	36 109
400	Publicis Groupe	34 994	34 093
300	Societe Generale SA	19 813	19 431
1 000	Total SA	66 369	69 277
600	Worldline SA	35 712	36 714
		672 247	750 202
Solde à reporter		(2 634 452)	(3 157 358)

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		(2 634 452) \$	(3 157 358) \$
<b>Actions françaises (nettes +4,7 %) (suite)</b>			
(5 700)	Positions courtes (-2,0 %) iShares MSCI France ETF	(178 957)	(222 968)
		(178 957)	(222 968)
		493 290	527 235
<b>Actions suisses (nettes -0,4 %)</b>			
100	Positions longues (+0,4 %) Swiss Life Holding AG Registered	43 634	44 358
		43 634	44 358
<b>Actions luxembourgeoises (nettes +0,2 %)</b>			
600	Positions longues (+0,2 %) ArcelorMittal SA.	17 516	24 477
		17 516	24 477
<b>Actions australiennes (nettes +4,4 %)</b>			
	Positions longues (+4,4 %)		
700	Blackmores Ltd.	117 085	116 051
4 500	carsales.com Ltd.	60 696	63 901
1 400	CIMIC Group Ltd.	68 505	70 589
300	Cochlear Ltd.	50 554	50 341
1 300	Flight Centre Travel Group Ltd.	60 950	56 361
7 900	Origin Energy Ltd.	71 628	72 929
13 400	Qantas Airway Ltd.	76 945	66 185
		506 363	496 357
<b>Actions irlandaises (nettes +1,4 %)</b>			
	Positions longues (+1,4 %)		
300	Allergan PLC	81 973	61 487
1 200	Mallinckrodt PLC	37 337	33 920
900	Shire PLC	58 165	59 492
		177 475	154 899
<b>Actions espagnoles (nettes +0,8 %)</b>			
	Positions longues (+0,8 %)		
600	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	29 235	29 447
9 000	Banco de Sabadell SA	22 683	22 424
1 500	Repsol SA	33 962	33 277
1 500	Repsol SA, Droite	869	855
		86 749	86 003
<b>Actions néerlandaises (nettes +0,9 %)</b>			
	Positions longues (+0,9 %)		
300	LyondellBasell Industries NV, catégorie A	41 363	41 468
1 400	Royal Dutch Shell PLC, catégorie A	58 596	58 704
		99 959	100 172
Solde à reporter		(1 209 466)	(1 723 857)

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		(1 209 466)\$	(1 723 857)\$
<b>Actions japonaises (nettes +9,7 %)</b>			
Positions longues (+9,7 %)			
1 400	Asahi Group Holdings Ltd.	91 338	87 045
4 600	Chiba Bank Ltd.	41 866	47 991
1 300	COMSYS Holding Corp.	45 197	47 209
3 200	Concordia Financial Group Ltd.	24 919	24 203
2 900	Haseko Corp.	47 311	56 479
3 000	Hitachi Ltd.	25 488	29 293
2 000	IShares MSCI Japan ETF	138 208	150 180
600	KDDI Corp.	22 016	18 716
3 900	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	36 635	35 847
1 800	Nikon Inc.	47 303	45 447
500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	32 442	29 480
3 700	Shizuoka Bank Ltd. (The)	46 019	47 902
1 200	Showa Denko K.K.	46 355	64 266
700	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	35 694	37 901
600	Taisei Corp.	36 810	37 438
200	TDK Corp.	20 306	19 998
1 000	Teijin Ltd.	25 065	27 917
6 000	Tokai Carbon Co. Ltd.	69 633	93 095
1 600	Tosoh Corp.	33 130	45 451
2 600	YASKAWA Electric Corp.	97 085	143 580
		962 820	1 089 438
<b>Actions allemandes (nettes +7,0 %)</b>			
Positions longues (+7,0 %)			
400	Aareal Bank AG	22 925	22 738
4 100	Aixton AG	49 324	71 433
100	Ailianz AG, Enregistré	22 363	28 812
200	Aurubis AG	21 627	23 411
600	Axel Springer SE	61 299	58 919
500	Bechtle AG	53 593	52 298
1 300	CECONOMY AG	22 623	24 654
400	Covestro AG	31 079	51 774
1 400	Deutsche Bank AG, Enregistré	34 914	33 438
900	Deutsche Lufthansa AG	19 524	41 598
1 200	E.ON.SE	17 014	16 359
700	RWE AG, catégorie A	21 645	17 904
600	Salzgitter AG	33 716	42 965
900	Talanx AG	39 891	45 951
300	Wacker Chemie AG	68 163	74 092
1 300	Wirecard AG	140 977	182 037
		660 677	788 383
Solde à reporter		414 031	153 964

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		414 031 \$	153 964 \$
<b>Actions canadiennes (nettes +13,3 %)</b>			
Positions longues (+13,3 %)			
4 200	Air Canada	71 878	108 696
11 700	Baytex energy Corp.	45 845	44 109
900	Canadian Imperial Bank of Commerce	99 393	110 286
1 500	Canfor Corp.	29 215	37 170
5 900	Canopy Growth Corp.	117 213	175 466
2 900	Cenovus Energy Inc.	35 262	33 292
1 200	Cogeco Communications Inc.	102 802	103 776
5 000	Crescent Point energy Corp.	70 431	47 900
500	Dollorama	78 451	78 525
7 600	Enerplus Corp.	91 087	93 556
5 000	Husky Energy Inc.	81 270	88 750
4 700	IAMGOLD Corp.	34 118	34 451
1 900	Kirkland Lake Gold Ltd.	31 738	36 613
3 000	Manulife Financial Corp	80 675	78 660
1 300	National Bank of Canada	83 185	81 536
4 200	Quebecor Inc., catégorie A	101 522	99 540
1 000	Shopify Inc., catégorie A	137 215	127 110
1 900	Stars Group Inc. (The)	57 825	55 575
1 600	Teck Resources Ltd., catégorie B	44 977	52 592
		1 394 102	1 487 603
<b>Actions italiennes (nettes +0,9 %)</b>			
Positions longues (+0,9 %)			
1 000	Assicurazioni Generali SPA	23 345	22 869
2 400	Mediobanca SPA	34 776	34 159
40 500	Telecom SPA	45 342	43 903
		103 463	100 931
<b>Actions belges (nettes +0,2 %)</b>			
Positions longues (+0,2 %)			
200	KBC Group NV.	21 700	21 398
		21 700	21 398
<b>Actions des Bermudes (nettes +0,3 %)</b>			
Positions longues (+0,3 %)			
1 000	Hiscox Ltd.	31 623	37 221
		31 623	37 221
Total des positions longues		9 316 275	10 179 422
Total des positions courtes		(8 023 603)	(9 128 508)
Coûts des opérations		(30 405)	-
Total des placements (9,4 %)		<u>1 262 267 \$</u>	1 050 914 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (90,5 %)			10 146 772
Autres actifs moins les passifs (0,1 %)			16 013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			11 213 699 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers  
(en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date des 31 décembre 2017 et 2016 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2017	2016
	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	10 029 242 \$	11 161 428 \$
Fonds négociés en bourse	150 180	472 350
Total des placements	10 179 422	11 633 778
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(9 128 508)	(10 892 533)
Total des placements vendus à découvert	(9 128 508)	(10 892 533)
<b>Total des placements, net</b>	<b>1 050 914 \$</b>	<b>741 245 \$</b>

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'a été classée au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements	4 897 760 \$	4 457 939 \$
Équivalents de trésorerie	1 391 925	1 398 250
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	11 313	9 189
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	4 585	554
Charges payées d'avance	1 920	1 243
	6 307 503	5 867 175
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Découvert bancaire	-	80 481
Placements vendus à découvert	1 567 335	1 279 160
Charges à payer	4 710	4 469
Honoraires de gestion à payer	7 360	6 143
	1 579 405	1 370 253
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 728 098 \$</b>	<b>4 496 922 \$</b>

	2017		2016	
	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	355 632	3 970 641 \$	343 995	3 795 216 \$
Catégorie I	63 732	757 457	60 569	701 706

	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie F	11,17 \$	11,03 \$
Catégorie I	11,89	11,59

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry  
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA  
Chef des placements et administrateur

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du résultat global  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Dividendes	64 661 \$	58 325 \$
Intérêts	9 324	5 310
Gain (perte) sur le taux de change	5 128	(747)
Gain réalisé sur les placements	110 926	174 578
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	338	455 220
<b>Total des revenus</b>	<b>190 377</b>	<b>692 686</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 11)	67 654	61 005
Frais liés au rendement (note 11)	2 314	2 611
Frais de garde	-	135
Frais d'administration (note 8)	41 619	35 964
Autres charges	1 418	847
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	9 600	9 187
Coût des opérations	8 598	10 290
Impôts étrangers retenus à la source	186	274
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>131 389</b>	<b>120 313</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>58 988 \$</b>	<b>572 373 \$</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie F	40 036 \$	482 507 \$
Catégorie I	18 952	89 866
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie F	0,11 \$	1,39 \$
Catégorie I	0,30	1,56

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

2017	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	3 795 216 \$	701 706 \$	4 496 922 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 036	18 952	58 988
Produit d'émission de parts rachetables	260 600	36 799	297 399
Transactions de parts rachetables Émission de parts rachetables	(125 211)	-	(125 211)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>3 970 641 \$</b>	<b>757 457 \$</b>	<b>4 728 098 \$</b>

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

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	58 988 \$	572 373 \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change	(5 128)	747
Gain réalisé sur les placements	(110 926)	(174 578)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	(338)	(455 220)
Revenus de dividendes	(64 661)	(58 325)
Revenus d'intérêts	(9 324)	(5 310)
Charges payées d'avance	(677)	(145)
Charges à payer	241	(11 401)
Honoraires de gestion à payer	1 217	1 042
Dividendes reçus	62 537	61 544
Intérêts reçus	5 293	5 192
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	3 209 874	4 269 217
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(3 250 256)	(3 603 625)
	(103 160)	601 511
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	297 399	144 176
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(125 211)	(191 407)
	172 188	(47 231)
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	69 028	554 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	1 317 769	764 236
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	5 128	(747)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	1 391 925 \$	1 317 769 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Découvert bancaire	-	(80 481)\$
Équivalents de trésorerie	1 391 925	1 398 250
	1 391 925 \$	1 317 769 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (nettes +67,6 %)</b>			
Positions longues (+100,7 %)			
Services financiers (+32,7 %)			
800	Allied Properties REIT	33 429 \$	33 664 \$
1 000	Bank of Montréal	78 961	100 590
3 700	Bank of Nova Scotia	238 157	300 144
1 100	Canadian Imperial Bank of Commerce	111 966	134 794
1 100	Canadian Western Bank	37 655	43 175
400	FirstService Corp.	33 258	35 172
1 000	Granite REIT, Stapled Units	50 480	49 250
1 100	IGM Financial Inc.	48 731	48 565
500	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	29 934	29 910
500	Intact Financial Corp.	50 346	52 495
2 200	Labrador Iron One Royalty Corp.	46 938	59 840
4 700	Manulife Financial Corp.	102 032	123 234
1 300	National Bank of Canada	68 528	81 536
3 400	Royal Bank of Canada	257 790	349 010
1 400	Toronto-Dominion Bank (The)	88 980	103 110
		1 277 185	1 544 489
Énergie (+18,9 %)			
10 100	Baytex Energy Corp.	34 634	33 553
11 100	Bonavista Energy Corp.	49 294	30 600
4 100	Canadian Natural Resources Ltd.	109 564	157 220
3 100	Cenovus Energy Inc.	91 737	63 140
3 700	Crescent Point Energy Corp.	89 069	57 480
4 700	Encana Corp.	35 554	46 956
1 900	Enerplus Corp.	61 867	65 243
7 100	Gran Tierra Energy Inc.	26 331	28 985
4 100	Husky Energy Inc.	90 744	104 725
1 700	Raging River Exploration Inc.	22 617	22 400
6 100	Suncor Energy Inc.	199 912	258 440
1 400	Vermillion Energy Inc.	24 207	22 840
		832 530	891 582
Produits industriels (+12,5 %)			
3 900	Air Canada	77 393	100 932
2 400	CAE Inc.	47 058	56 040
1 700	Canadian National Railway Co.	133 283	176 205
300	Canadian Pacific Railway Ltd.	58 371	68 898
600	Toromont Industries Ltd.	33 618	33 060
1 800	Transcontinental Inc., catégorie A	50 515	44 712
500	Waste Connections Inc.	41 195	44 580
1 400	WestJet Airlines Ltd.	37 588	36 904
500	WSP Global Inc.	26 187	29 955
		505 208	591 286
Solde à reporter		2 614 923	3 027 357

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 614 923 \$	3 027 357 \$
	<b>Actions canadiennes (nettes +67,6 %)</b>		
	Positions longues (+100,7 %)		
	Matériaux (+13,8 %)		
3 000	Canfor Corp.	64 186	74 340
800	CCL Industries Inc., catégorie B	19 815	46 464
6 200	Hudbay Minerals Inc.	56 324	69 006
5 800	IAMGOLD Corp.	29 761	42 514
5 900	Ivanhoe Mines Ltd., catégorie A	24 657	25 016
6 100	Kinross Gold Corp.	32 798	33 062
3 900	Kirkland Lake Gold Ltd.	64 900	75 153
4 700	Lundin Mining Corp.	28 233	39 292
500	Methanex Corp.	30 834	38 080
800	Norbord	36 350	34 040
3 000	Teck Resources Ltd., catégorie B	27 744	98 610
1 000	West Fraser Timber Co. Ltd.	63 146	77 570
		478 748	653 147
	Technologie de l'information (+6,8 %)		
2 300	BlackBerry Ltd.	29 921	32 292
2 400	Celestica Inc.	33 399	31 632
900	CGI Group Inc., catégorie A	45 262	61 470
100	Constellation Software Inc.	69 309	76 202
700	Descartes Systems Group Inc. (The)	26 619	25 018
500	Shopify Inc., catégorie A	73 875	63 555
1 000	Stars Group Inc.	28 024	29 250
		306 409	319 419
	Consommation discrétionnaire (+9,4 %)		
1 400	Cogeco Communications Inc.	111 067	121 072
600	Dollarama Inc.	74 516	94 230
700	Linamar Corp.	46 455	51 247
700	Magna International Inc.	40 781	49 868
3 800	Québecor Inc., catégorie B	78 084	90 060
500	Restaurant Brands Holdings Corp.	39 170	38 635
		390 073	445 112
	Consommation de base (+2,8 %)		
300	George Weston Ltd.	31 787	32 748
700	Maple Leaf Foods Inc.	23 483	25 074
	Premium Brands Holdings Corp.	65 510	72 212
		120 780	130 034
	Utilités (1,0 %)		
1 600	Algonquin Power & Utilities Corp.	22 567	22 567
700	Fortis Inc.	33 732	32 277
		56 299	54 773
Solde à reporter		3 967 232	4 629 842

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		3 967 232 \$	4 629 842 \$
	<b>Actions canadiennes (nettes +67,6 %)</b>		
	Positions longues (+100,7 %)		
1 400	Soins de santé (0,9 %) Canopy Growth Corp.	27 877	41 636
		27 877	41 636
1 400	Services de télécommunications (1,9 %) Rogers Communications Inc., catégorie B	88 579	89 670
		88 579	89 670
	Positions courtes (-33,1 %)		
(56 500)	Fonds négociés en bourse (-33,1 %) iShares FNB indice S&P/TSX 60	(1 351 309)	(1 567 335)
		(1 351 309)	(1 567 335)
		2 732 379	3 193 813
	<b>Actions américaines (nettes +2,9 %)</b>		
	Positions longues (+2,9 %)		
700	Fiducie et fonds d'investissements (2,9 %) PowerShares QQQ Trust, série 1	79 301	136 612
		79 301	136 612
Total des positions longues		4 162 989	4 897 760
Total des positions courtes		(1 351 309)	(1 567 335)
Coûts des opérations		(6 497)	-
Total des placements (70,5 %)		<u>2 805 183 \$</u>	3 330 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie (29,4 %)			1 391 925
Autres actifs moins les passifs (0,1 %)			5 748
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			4 728 098 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date des 31 décembre 2017 et 2016 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2017	2016
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Placements		
Titres de participations	4 761 148 \$	4 346 581 \$
Fonds communs de placement	136 612	111 358
Total des placements	4 897 760	4 457 939
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(1 567 335)	(1 279 160)
Total des placements vendus à découvert	(1 567 335)	(1 279 160)
<b>Total des placements, net</b>	<b>3 330 425 \$</b>	<b>3 178 779 \$</b>

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 2017 et 2016.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

État de la situation financière  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements	22 252 606 \$	12 347 405 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	422 196	1 441 175
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	-	2 500
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	1 534	-
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	95 995	56 744
Charges payées d'avance	7 313	-
	<b>22 779 644</b>	<b>13 847 824</b>
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Charges à payer	16 843	2 504
Honoraires de gestion à payer	12 748	3 359
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	-	8 283
	<b>29 591</b>	<b>14 146</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>22 750 053 \$</b>	<b>13 833 678 \$</b>

	2017		2016	
	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation (note 7)	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	1 748 232 \$	18 066 586 \$	1 335 314 \$	13 404 084 \$
Catégorie G	245 647	2 506 513	-	-
Catégorie I	103 864	1 035 776	-	-
Catégorie J	109 807	1 141 178	42 784	429 594

	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie F	10,33 \$	10,04 \$
Catégorie G	10,20	-
Catégorie I	9,97	-
Catégorie J	10,39	10,04

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry  
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillion, CFA  
Chef des placements et administrateur

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

État du résultat global  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Dividendes	192 038 \$	- \$
Intérêts	474 485	7 428
Frais de négociation à court terme	2 038	-
Gain réalisé sur les placements	475 271	89 584
Variation nette de l'appréciation réalisée sur les placements	274 348	-
Perte sur le taux de change	(650)	(2 354)
<b>Total des revenus</b>	<b>1 417 530</b>	<b>94 658</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 11)	137 655	3 359
Frais de garde	10 609	-
Frais d'administration (note 8)	103 061	2 504
Autres charges	59	-
Coût des opérations	1 202	1 617
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>252 586</b>	<b>7 480</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 164 944 \$</b>	<b>87 178 \$</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie F	948 895 \$	84 984 \$
Catégorie G	126 013	-
Catégorie I	35 776	-
Catégorie J	54 260	2 194
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie F	0,58 \$	0,17 \$
Catégorie G	0,57	-
Catégorie I	0,36	-
Catégorie J	0,61	0,06

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

2017	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	13 404 084 \$	- \$	- \$	429 594 \$	13 833 678 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	948 895	126 013	35 776	54 260	1 164 944
Transactions de parts rachetables					
Émission de parts rachetables	4 427 674	2 380 500	1 000 000	966 970	8 775 144
Réinvestissement de distributions	506 106	91 182	38 534	34 780	671 602
Rachat de parts rachetables	(714 076)	-	-	(309 645)	(1 023 721)
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	4 219 704	2 472 682	1 038 534	692 105	8 423 025
Distributions					
Revenu de placement net	(300 369)	(61 186)	(25 725)	(28 341)	(415 621)
Gain réalisé sur la vente d'actifs de portefeuille	(205 728)	(30 996)	(12 809)	(6 440)	(255 973)
Solde à la fin de l'exercice	18 066 586 \$	2 506 513 \$	1 035 776 \$	1 141 178 \$	22 750 053 \$

2016	Catégorie F	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	- \$	- \$	- \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	84 984	2 194	87 178
Transactions de parts rachetables			
Émission de parts rachetables	13 319 100	427 400	13 746 500
Réinvestissement de distributions	1 427	138	1 565
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	13 320 527	427 538	13 748 065
Distributions			
Revenu de placement net	(1 427)	(138)	(1 565)
Solde à la fin de l'exercice	13 404 084 \$	429 594 \$	13 833 678 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Tableau des flux de trésorerie  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2017, avec informations comparatives de 2016

	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 164 944 \$	87 178 \$
Ajustements pour :		
Perte sur le taux de change	650	2 354
Gain net réalisé sur les placements	(274 503)	-
Variation nette de l'appréciation réalisée sur les placements	(475 271)	(89 584)
Dividendes	(192 038)	-
Revenus d'intérêts	(474 485)	(7 428)
Charges payées d'avance	(7 313)	-
Charges à payer	14 339	2 504
Honoraires de gestion à payer	9 389	3 359
Passifs pour actifs de portefeuille achetés	(8 283)	-
Dividendes perçus	190 504	-
Intérêts reçus	435 234	(49 316)
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(30 570 953)	(12 249 538)
Produits des ventes de placements	21 415 526	-
	(8 772 260)	(12 300 471)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	8 775 144	13 744 000
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	2 500	-
Produit de réinvestissements	671 602	-
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(1 023 721)	-
Montant payé au titre de distributions aux porteurs de parts	(671 594)	-
	7 753 931	13 744 000
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(1 018 329)	1 443 529
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 441 175	-
Perte de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(650)	(2 354)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	422 196 \$	1 441 175 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Tableau du portefeuille de placements  
(en dollars canadien)

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Obligations canadiennes (93,1 %)</b>			
Obligations canadiennes (21,2 %)			
200 000	AltaLink L.P., rachetable, 4,09 %, 2045/06/30	\$ 208 200	\$ 220 576
250 000	bclMC Realty Corp., rachetable, 3,00 %, 2027/03/31	250 000	249 813
250 000	Brookfield Infrastructure Finance ULC, rachetable, 3,32 % 2024/02/22	250 000	248 045
300 000	CI Financial Corp., rachetable, 3,90 %, 2027/09/27	300 000	305 787
250 000	Fairfax Financial Holdings Ltd., rachetable, 4,70 % 2026/12/16	249 780	258 188
300 000	Hydro One Inc., rachetable, 7,35 %, 2030/06/03	420 534	424 002
300 000	Metro Inc., rachetable, 3,39 %, 2027/12/06	299 823	297 645
500 000	Nova Scotia Power Inc., série 3, rachetable, 9,75 % 2019/08/02	580 035	553 160
100 000	Parkland Fuel Corp., rachetable, limité, 5,63 %, 2025/05/09	100 000	100 400
400 000	RioCan REIT, 2,19 %, 2020/08/26	397 160	395 996
500 000	Royal Bank of Canada, 1,40 %, 2019/04/26	500 700	496 990
300 000	TMX Group Ltd., série D, rachetable, 3,00 %, 2024/12/11	300 000	297 267
300 000	Toronto-Dominion Bank (The), série CBL14, 1,68 %, 2021/06/08	493 885	490 315
300 000	TransCanada PipeLines Ltd., 7,31 %, 2027/01/15	382 179	389 052
100 000	Videotron Ltd., limité, rachetable, 5,63 %, 2025/06/15	108 375	106 626
		4 840 671	4 833 862
Obligations provinciales et garanties (29,8 %)			
600 000	Province de l'Alberta, 3,5 %, 2031/06/01	619 620	642 444
500 000	Province de Colombie-Britannique, 2,70 %, 2022/12/18	513 779	511 394
200 000	Province du Manitoba, 2,60 %, 2027/06/02	199 076	198 492
400 000	Province du Nouveau-Brunswick, 5,65 %, 2028/12/27	498 600	504 208
2 300 000	Province de l'Ontario, 1,35 %, 2022/03/08	2 255 613	2 224 997
500 000	Province de Québec, 4,50 %, 2018/12/01	532 600	513 210
500 000	Province de Québec, 4,50 %, 2020/12/01	555 870	535 595
1 025 000	Province de Québec, 2,50 %, 2026/09/01	1 029 067	1 020 070
600 000	Province de la Saskatchewan, 3,20 %, 2024/06/03	634 800	627 654
		6 839 025	6 778 064
Obligations fédérales et garanties (8,2 %)			
280 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2022/06/01	292 320	290 814
5 000	Gouvernement du Canada, 2,50 %, 2024/06/01	5 238	5 165
850 000	Gouvernement du Canada, 1,00 %, 2027/06/01	772 360	774 196
325 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %, 2037/06/01	473 379	466 336
300 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2048/12/01	330 739	332 028
		1 874 036	1 868 539
Obligations municipales (15,7 %)			
500 000	Ville de Montreal, 4,10 %, 2034/12/01	538 575	564 700
500 000	Ville de Sherbrooke, 2,15 %, 2021/12/13	494 975	492 170
400 000	Ville de Toronto, 2,95 %, 2035/04/28	364 400	395 012
300 000	Ville de Toronto, 3,50 %, 2036/06/02	314 490	316 389
500 000	Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,95 %, 2027/12/01	604 235	590 615
200 000	Ville de Gatineau, 3,60 %, 2021/09/14	210 900	207 560
500 000	Ville de Longueuil, 1,60 %, 2019/07/13	496 375	495 535
500 000	Ville de Saint-Eustache, 1,95 %, 2020/12/20	495 720	493 040
		3 519 670	3 555 021
Solde à reporter		17 073 402	17 035 486

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		17 073 402 \$	17 035 486 \$
<b>Services financiers (6,6 %)</b>			
12 050	Brookfield Asset Management Inc., action privilégiée, catégorie A, série 28, taux variable, convertible perpétuelle	183 102	211 598
4 300	Great-West Lifeco Inc., action privilégiée, série N, taux variable, perpétuelle	291 280	370 041
3 565	Intact Financial Corp., action privilégiée, série 1' taux variable, convertible, perpétuelle	310 710	363 150
5 550	Manulife Financial Corp., action privilégiée, série 3, taux variable, convertible, perpétuelle	216 388	273 000
3 490	Sun Life Financial Inc., action privilégiée, catégorie A, série '8R', taux variable, perpétuelle	240 039	287 196
		1 241 519	1 504 985
<b>Énergie (3,3 %)</b>			
10 600	AltaGas Ltd., action privilégiée, série A, taux variable, convertible, perpétuelle	188 682	223 660
4 750	Enbridge Inc., action privilégiée, série J, taux variable perpétuelle	139 557	142 182
3 490	Enbridge Inc., action privilégiée, série L, taux variable, perpétuelle	102 068	104 597
10 000	Pembina Pipeline Corp., action privilégiée, série 1, taux variable, perpétuelle	186 919	217 800
2 300	Valener Inc., action privilégiée, série A, taux variable, convertible, perpétuelle	49 761	57 546
		666 987	745 785
<b>Utilités (5,7 %)</b>			
34 900	CU Inc., 3,80 %, action privilégiée, série 4, convertible, perpétuelle	501 132	573 756
400	Emera Inc., action privilégiée, série A, taux variable, convertible, perpétuelle	6 225	7 368
22 400	Fortis Inc., 4,25 %, action privilégiée, série H, perpétuelle	324 020	404 096
16 400	Northland Power Inc., action privilégiée, série 1, taux variable, perpétuelle	308 980	315 044
		1 140 357	1 300 264
<b>Services de télécommunications (2,7 %)</b>			
25 000	BCE Inc., action privilégiée, série AK, taux variable, convertible, perpétuelle	393 159	463 750
8 800	Shaw Communications Inc., action privilégiée, série A, taux variable, perpétuelle	132 234	154 792
		525 393	618 542
Solde à reporter		20 647 658	21 205 062

# FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

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

31 décembre 2017

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		20 647 658 \$	21 205 062 \$
	<b>Obligations américaines (0,0 %)</b>		
	<b>Obligations corporatives (4,6 %)</b>		
200 000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., rachetable, 4,32 %, 2047/05/15	200 000	211 766
300 000	AT&T Inc., rachetable, 2,85 %, 2024/05/25	299 982	291 426
250 000	AT&T Inc., rachetable, limité, 4,85%, 2047/05/25	248 398	251 870
300 000	Wells Fargo & Co., 2,51 %, 2023/10/27	292 209	292 482
		1 040 589	1 047 544
Coûts des opérations		(496)	-
Total des placements (97,8 %)		<u>21 687 751 \$</u>	22 252 606
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1,9 %)			422 196
Autres actifs moins les passifs (0,3 %)			75 251
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)</b>		<b>21 687 751 \$</b>	<b>22 750 053 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



## FONDS REVENU PLUS RAZORBILL LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2017 et 2016 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2017		2016	
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)
Placements				
Actions privilégiées	4 169 576 \$	- \$	3 160 673 \$	- \$
Fonds communs de placement	-	18 083 030	-	9 186 732
<b>Total des placements, net</b>	<b>4 169 576 \$</b>	<b>18 083 030 \$</b>	<b>3 160 673 \$</b>	<b>9 186 732 \$</b>

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 2017 et 2016.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 1. Constitution des Fonds

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

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

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

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

## 2. Mode de préparation et présentation

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

Ces états financiers ont été autorisés pour publication par le gestionnaire le 27 mars 2018.

- b) Base d'évaluation

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

- c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 3. Principales méthodes comptables

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

### a) Instruments financiers

#### i) Comptabilisation

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

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

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

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

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

#### ii) Évaluation de la juste valeur

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

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

#### iii) Dépréciation d'actifs financiers

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### b) Revenu de placements

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

### c) Devises

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

### d) Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

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

### f) Opérations des porteurs de parts

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### g) Parts rachetables

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

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

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

### i) Coûts des opérations

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

### j) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées

Un certain nombre de nouvelles normes, d'amendements de normes et d'interprétations ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et n'ont pas été appliqués dans la préparation de ces états financiers. Aucune de ces normes n'aura un effet significatif sur les états financiers des Fonds, à l'exception possible de la norme IFRS 9, *Instruments financiers*.

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

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

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

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

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

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

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

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

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

## 5. Instruments financiers et gestion des risques

### a) Gestion des risques

En raison de leurs activités de placement, les Fonds sont exposés à divers risques financiers. Le gestionnaire tente d'amoindrir 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 2017

---

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### a) Gestion des risques (suite)

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

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

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, 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 :

	2017	2016
	%	%
Japon	9,7	11,9
Royaume-Uni	9,6	9,6
France	4,7	6,9
Allemagne	7,0	6,9
Autriche	5,5	3,9
États-Unis	(49,9)	3,0
Australie	4,4	2,2
Suisse	0,4	1,8
Irlande	1,4	1,2
Italie	0,9	1,0
Chine	-	0,9
Espagne	0,8	0,4
Pays-Bas	0,9	0,4
Norvège	-	0,3
Suède	-	0,3
Russie	-	0,3
Luxembourg	0,2	-
Belgique	0,2	-
Bermudes	0,3	-
Canada	13,3	(0,4)
EAE0 (FNB géographiquement diversifiés)	-	(44,5)
Total, selon le pourcentage d'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	9,4	5,9

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, 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 :

	2017	2016
	%	%
Services financiers	32,7	34,2
Énergie	18,9	25,9
Produits industriels	12,5	12,5
Matériaux	13,8	10,7
Technologie de l'information	6,8	6,6
Consommation discrétionnaire	9,4	3,0
Consommation de base	2,8	2,6
Fiducie et fonds d'investissements	2,9	2,5
Utilités	1,0	1,1
Services de télécommunications	1,9	–
Soins de santé	0,9	–
Fonds négociés en bourse	(33,1)	(28,4)
	70,5	70,7

Au 31 décembre 2017, les investissements du Fonds revenu plus Razorbill Landry étaient concentrés dans les industries suivantes, sur la base de leur position en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2017	2016
	%	%
Obligations corporatives canadiennes	21,2	29,2
Obligations provinciales et garanties	29,8	20,6
Obligations fédérales et garanties	8,2	8,9
Services financiers	6,6	8,7
Obligations municipales	15,7	7,8
Énergie	3,3	7,0
Utilités	5,7	3,6
Services de télécommunications	2,7	3,5
Obligations corporatives américaines	4,6	–
	97,8	89,3

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### b) Autres risques de marché

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

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

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

Fonds	Indice de référence	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars canadiens)*	
		2017	2016
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	176 \$	607 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	423	6
Fonds revenu plus Razorbill Landry	Indice de référence FTSE-TMX	11 300	-

\* Cette estimation repose sur les valeurs bêta antérieures des Fonds entre le 1<sup>er</sup> 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).

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### b) Autres risques de marché (suite)

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

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 2017 et 2016, le Fonds d'actions mondiales long short Landry était exposé à des variations du taux de change, ce qui n'était pas le cas du Fonds valeur adaptatif long short Landry ni du Fonds revenu plus Razorbill Landry. Par conséquent, le Fonds d'actions mondiales long short Landry est exposé au risque que le taux de change de sa monnaie par rapport aux devises étrangères pourrait changer d'une manière qui aurait un effet défavorable sur la juste valeur des flux de trésorerie futurs du Fonds. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de change est de limiter son exposition nette aux devises étrangères à moins de 15 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Le risque de change du Fonds est surveillé quotidiennement par le gestionnaire, conformément aux politiques et procédures en place.

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### c) Risque de change (suite)

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

31 décembre 2017

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	496 357 \$	28 798 \$	525 155 \$	26 258 \$
CHF	44 358	256 417	300 775	45 039
DKK	-	13 536	13 536	677
EUR	2 388 240	(708 090)	1 680 150	84 007
GBP	1 229 442	(175 154)	1 054 288	52 714
HKD	-	80 909	80 909	4 045
JPY	-	(221 899)	(221 899)	(11 095)
NOK	-	16 369	16 369	818
SEK	-	154 142	154 142	7 707
USD	(5 534 365)	157 466	(5 376 899)	(268 844)

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

31 décembre 2016

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient d'instruments financiers portant intérêt comme les obligations et les obligations non garanties. Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs varient en raison de variations dans les taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs financiers et passifs financiers du Fonds d'actions mondiales long short Landry et du Fonds valeur 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 Razorbill Landry est exposé à ce risque principalement en raison de ses investissements en obligations. Pour gérer le risque de taux d'intérêt, le Fonds vise à maintenir une durée du portefeuille de revenu fixe et de trésorerie entre - 5 ans et + 2 ans par rapport à la durée de l'indice de référence (FTSE-TMX).

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

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

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	513 210 \$	2 970 316 \$	4 217 250 \$	10 382 254 \$	18 038 030 \$

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 2017. L'impact d'une augmentation ou d'une réduction a été estimé en calculant les variations de la juste valeur des obligations. Cette analyse suppose que toutes les autres variables restent stables. L'impact monétaire sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant des opérations du Fonds serait similaire.

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### d) Risque de taux d'intérêt (suite)

---

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 527 060 \$
---	--------------

---

### 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 2017 et 2016, 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 2017 et 2016, 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 2017, le Fonds revenu plus Razorbill Landry avait des investissements dans des obligations avec les cotes de crédit suivantes :

---

Cote :		
AAA	3 957 854 \$	17,40 %
AA	4 222 442	18,56 %
A	5 711 073	25,10 %
BBB	2 296 330	10,09 %
En dessous de BBB (0)	207 026	0,91 %
Non coté	1 688 305	7,42 %
	18 083 030 \$	79,49 %

---

Le risque de crédit et de contrepartie est géré en traitant seulement avec des contreparties que le gestionnaire estime solvables. Aux 31 décembre 2017 et 2016, 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.



# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

### 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 constituerait des actifs non liquides. Un fonds commun de placement ne doit également pas investir, pour une période de 90 jours ou plus, plus de 15 % de la valeur de l'actif net dans des actifs non liquides. Les placements détenus par les Fonds dans les entreprises cotées à la bourse sont considérés comme étant rapidement réalisables puisque ces derniers sont transigés sur les marchés boursiers les plus importants.

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 6. Évaluation de la juste valeur (suite)

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 classé 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 2017 et 2016. Ces données figurent à la fin de chacun des tableaux du portefeuille.

## 7. Parts rachetables

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

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

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

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 7. Parts rachetables (suite)

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 par toutes les caractéristiques pour être classées en tant qu'instrument de capitaux propres, elles sont classées en tant que passifs financiers.

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 7. Parts rachetables (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2017 et 2016 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	2016	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
	2017	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Catégorie F	2016	938 896	42 527	–	(196 148)	(6 191)	779 084	831 751
	2017	779 084	10 594	–	(86 729)	–	702 949	737 426
Catégorie H	2016	2 005 294	–	–	(2 005 294)	–	–	2 005 294
	2017	–	–	–	–	–	–	–
Catégorie I	2016	600 891	61 553	–	(91 547)	–	570 897	599 942
	2017	570 897	53 176	–	(172 329)	–	451 744	553 375
Catégorie J	2016	66 170	3 293	–	(19 516)	5 850	55 797	65 322
	2017	55 797	14 036	–	(19 246)	–	50 587	49 794

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 7. Parts rachetables (suite)

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2016	358 694	4 367	–	(19 066)	–	343 995	347 862
	2017	343 995	23 341	–	(11 704)	–	355 632	358 824
Catégorie I	2016	51 329	9 240	–	–	–	60 569	57 524
	2017	60 569	3 163	–	–	–	63 732	63 731

Fonds revenu plus Razorbill Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2016	–	1 335 314	–	–	–	1 335 314	504 219
	2017	1 335 314	432 093	48 977	(68 152)	–	1 748 232	1 636 723
Catégorie G	2016	–	–	–	–	–	–	–
	2017	–	236 612	9 035	–	–	245 647	221 220
Catégorie I	2016	–	–	–	–	–	–	–
	2017	–	100 000	3 864	–	–	103 864	100 025
Catégorie J	2016	–	42 784	–	–	–	42 784	37 256
	2017	42 784	94 191	3 348	(30 516)	–	109 807	89 467

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 8. Charges et frais de courtage

### a) Charges

Aux 31 décembre 2017 et 2016, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. En 2016, le pourcentage était de 0,75 % pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry et à 0,50 % pour le Fonds revenu plus Razorbill Landry. En 2017, le pourcentage était à 0,60 % pour le Fonds d'actions mondiales long short et le Fonds valeur adaptatif long short Landry et à 0,40 % pour le Fonds revenu plus Razorbill Landry.

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

### b) Commissions de courtage

Les commissions de courtage versées aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont présentées dans l'état du résultat global des Fonds. Les activités de courtage sont confiées aux courtiers en mesure d'obtenir les meilleurs résultats pour les Fonds. Sous réserve de ces critères, le gestionnaire peut faire appel à des courtiers qui, en plus d'assurer l'exécution des opérations, fournissent les biens et services liés à l'exécution des ordres ainsi que les bases de données et logiciels servant aux recherches internes et engagent les coûts connexes. Aux 31 décembre 2017 et 2016, le gestionnaire était partie à des ententes assorties de rabais de courtage sur titres gérés avec certains courtiers aux termes desquelles ceux-ci réglaient les honoraires de tiers fournisseurs de services. Le Fonds revenu plus Razorbill Landry n'avait pas d'entente de commissions de courtage. Le tableau qui suit fait état des coûts d'opération, y compris les rabais de courtage sur titres gérés pour l'exercice.

	Commissions payées par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
2017		
Fonds d'actions mondiales long short Landry	30 300 \$	43 715 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	14 124	20 376

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 8. Charges et frais de courtage (suite)

### b) Commissions de courtage (suite)

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

## 9. Distributions

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

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

## 10. Statut fiscal

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

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 10. Statut fiscal (suite)

### *Pertes fiscales reportées en avant*

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

	Total des pertes en capital	Pertes autres qu'en capital en fonction de l'année d'expiration				
		2033	2034	2035	2036	2037
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 373 000 \$	- \$	424 972 \$	2 786 986 \$	1 273 123 \$	130 844 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	309 004	1 983	83 850	32 188	-	-
Fonds revenu plus Razorbill Landry	-	-	-	-	-	-

## 11. Opérations entre apparentés

### a) Frais de gestion

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

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

Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global, alors que le solde restant à payer aux 31 décembre 2017 et 2016 est présenté à l'état de la situation financière.



# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

---

## 11. Opérations entre apparentés (suite)

### 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 Razorbill Landry.

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

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

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

---

Les primes de rendement à payer aux 31 décembre 2017 et 2016 sont présentées aux états de la situation financière. Il n'y a pas de primes de rendement à payer aux 31 décembre 2017 et 2016.

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 11. Opérations entre apparentés (suite)

### c) Autres

Dans le cours normal des affaires, les Fonds et certains principaux dirigeants du gestionnaire des Fonds concluent des transactions. Aux 31 décembre 2017 et 2016, le total des pourcentages de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables en propriété découlant de parts détenues par ces principaux dirigeants s'établissaient comme suit :

	2017	2016
Fonds d'actions mondiales long short Landry	4,36 %	4,22 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	9,79 %	9,32 %
Fonds revenu plus Razorbill Landry	5,14 %	3,24 %

## 12. Instruments financiers classés par catégories

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVBR, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016.

### Fonds d'actions mondiales long short Landry

	2017	2016
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	1 026 338 \$	(74 717)\$

### Fonds valeur adaptatif long short Landry

	2017	2016
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	111 264 \$	629 798 \$

# FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2017

## 12. Instruments financiers catégorisés par catégories (suite)

Fonds revenu plus Razorbill Landry

	2017	2016
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Désignés à la comptabilisation initiale	475 271 \$	89 584 \$

## 13. Responsabilité du fiduciaire

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

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

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

## 14. Informations comparatives

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