

États financiers de

FONDS PRIVÉS LANDRY

pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

FONDS PRIVÉS LANDRY

Table des matières

Répertoire

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

Rapport des auditeurs indépendants

Fonds d'actions mondiales long short Landry	1
Fonds valeur adaptatif long short Landry	12
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	20
Notes afférentes aux états financiers	28 - 52

FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire

Exercice clos le 31 décembre 2018

Gestionnaire du Fonds d'investissement

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

Gestionnaires du portefeuille

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

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

Dépositaires

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

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

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

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

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Répertoire (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

Fiduciaire

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

Auditeurs

KPMG LLP
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Tél.: 416-777-8500
Télec.: 416-777-8818
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 LLP
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Suite 4600
Toronto ON M5H 2S5
Canada
Tel 416-777-8500
Fax 416-777-8818

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts des Fonds :

Fonds d'actions mondiales long short Landry

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds Revenu Plus Optimum Landry

Opinion

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

- l'état de la situation financière au 31 décembre 2018;
- l'état du résultat global pour l'exercice clos à cette date;
- l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos à cette date;
- le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2018, ainsi que de leur performance financière et de leur flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 21 mars 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Actif		
Actifs courants		
Placements	10 352 551 \$	10 179 422 \$
Équivalents de trésorerie	8 936 105	10 146 772
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	11 378	5 968
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	50 979	31 523
Charges payées d'avance	2 234	34 308
	19 353 247	20 397 993
Passif		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	9 017 545	9 128 508
Charges à payer	19 436	48 637
Honoraires de gestion à payer	6 299	7 149
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	8 500	-
	9 051 780	9 184 294
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 301 467 \$	11 213 699 \$

	2018		2017	
	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	25 772 \$	4 055	28 005 \$
Catégorie F	674 796	6 349 915	702 949	7 105 368
Catégorie H	112 005	1 037 812	-	-
Catégorie I	315 651	2 321 625	451 744	3 528 368
Catégorie J	55 119	566 343	50 587	551 958

	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	6,36 \$	6,91 \$
Catégorie F	9,41	10,11
Catégorie H	9,27	-
Catégorie I	7,36	7,81
Catégorie J	10,27	10,91

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillion, 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 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Revenus		
Dividendes	228 239 \$	214 181 \$
Intérêts	823 190	501 229
(Perte) gain sur le taux de change sur les placements	(11 747)	53 101
Perte sur le taux de change sur trésorerie	(85 524)	(105 507)
(Perte) gain net(te) réalisé(e) sur les placements	(84 931)	1 427 537
Variation nette de la dépréciation non réalisée sur les placements	(212 333)	(454 300)
Total des revenus	656 894	1 636 241
Charges		
Frais de gestion (note 11)	78 384	83 798
Frais de garde	8 576	11 897
Frais d'administration (note 8)	67 424	88 227
Coût des opérations	81 578	64 558
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	29 621	8 724
Dépense de dividendes	242 723	253 365
Frais d'intérêts	842 549	611 010
Impôts étrangers retenus à la source	30 354	33 831
Total des charges d'exploitation	1 381 209	1 155 410
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(724 315)\$	480 831 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie A	(2 233)\$	670 \$
Catégorie F	(472 483)	256 397
Catégorie H	(82 188)	–
Catégorie I	(131 796)	198 362
Catégorie J	(35 615)	25 402
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	(0,55) \$	0,17 \$
Catégorie F	(0,69)	0,35
Catégorie H	(0,73)	–
Catégorie I	(0,38)	0,36
Catégorie J	(0,66)	0,51

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

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

2017	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	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 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(724 315) \$	480 831 \$
Ajustements pour :		
Perte sur le taux de change	85 524	105 507
Perte (gain) net(te) réalisé(e) sur les placements	84 931	(1 427 537)
Variation nette de la dépréciation non réalisée sur les placements	212 333	454 300
Revenus de dividendes	(228 239)	(214 181)
Revenus d'intérêts	(823 190)	(501 229)
Charges payées d'avance	32 074	(27 730)
Charges à payer	(29 201)	25 101
Passifs pour actifs de portefeuille vendus	-	(1 166 209)
Honoraires de gestion à payer	(850)	(322)
Montant à recevoir se rapportant à des unités vendues	-	30 000
Passif pour unités distribuées	(8 500)	-
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	35 547 499	30 217 832
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(36 128 855)	(29 554 264)
Dividendes reçus	222 829	217 227
Intérêts reçus	803 734	474 055
	(954 226)	(886 619)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	1 885 998	4 892 135
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(2 056 915)	(2 382 973)
	(170 917)	2 509 162
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(1 125 143)	1 622 543
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	10 146 772	8 629 736
Perte de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(85 524)	(105 507)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	8 936 105 \$	10 146 772 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Découvert bancaire	8 936 105 \$	-
Équivalents de trésorerie	-	10 146 772
	8 936 105 \$	10 146 772 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions australiennes (nettes +3,7 %)			
Positions longues (+4,6 %)			
600	CSL Ltd.	109 951 \$	106 821 \$
9 400	Goodman Group	90 663	96 077
13 200	Northern Star Resources Ltd.	111 792	117 275
4 800	QBE Insurance	52 816	46 615
9 900	Santos Ltd.	65 530	52 165
16 700	Vocus Communications Ltd.	54 845	51 384
		485 597	470 337
Positions courtes (-0,9 %)			
(3 500)	iShares MSCI Australia ETF	(96 361)	(92 021)
(96)	National Australia Bank Ltd.	(2 184)	(2 222)
		(98 545)	(94 243)
		387 052	376 094
Actions autrichiennes (nettes +3,3 %)			
Positions longues (+4,7 %)			
1 800	CA Immobilien Anlagen AG	81 194	77 622
1 500	DO & CO AG	168 460	189 231
3 700	Verbund AG	158 284	215 130
		407 938	481 983
Positions courtes (-1,4 %)			
(5 800)	iShares MSCI Austria ETF	(166 686)	(145 441)
		(166 686)	(145 441)
		241 252	336 542
Actions belges (nettes +0,5 %)			
Positions longues (+0,5 %)			
800	Ageas NV	54 883	49 088
Solde à reporter		683 187	761 724

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		683 187 \$	761 724 \$
	Actions canadiennes (nettes +2,1 %)		
	Positions longues (+14,7 %)		
5 800	Baytex energy Corp.	22 727	13 978
900	BRP Inc., Subordinate Voting S	42 826	31 806
700	Canada Goose Holdings Inc.	62 906	41 776
3 400	Canadian Apartment Properties	155 257	150 619
600	Canadian Imperial Bank of Commerce	69 188	61 008
1 000	Canadian National Railway Co.	114 492	101 110
1 600	Canadian Natural Resources Ltd.	70 659	52 704
1 600	Canopy Growth Corp.	88 192	58 576
3 900	Capital Power Corp.	112 277	103 701
4 400	Enerplus Corp.	52 734	46 728
700	Genworth MI Canada Inc.	30 470	28 140
4 600	Kirkland Lake Gold Ltd.	75 076	64 906
3 800	Husky Energy Inc.	89 759	135 280
800	Metro Inc.	32 980	37 872
2 600	Parex Resources Inc.	60 652	42 510
4 700	Parkland Fuel Corp.	216 923	166 097
1 800	Rogers Communications Inc., C	127 059	125 928
800	Royal Bank of Canada	78 841	74 752
1 200	Teck Resources Ltd., Catégorie 'B'	33 732	35 268
1 200	TFI International Inc.	52 784	42 360
1 600	Thomas Reuters Corp.	106 974	105 488
		1 696 508	1 520 607
	Positions courtes (-12,7 %)		
(39 900)	IShares MSCI Canada ETF	(1 424 872)	(1 305 710)
		(1 424 872)	(1 305 710)
		271 636	214 897
	Actions chinoises (nettes +0,5 %)		
	Positions longues (+0,5 %)		
160	NetEase Inc., ADR	50 385	51 435
Solde à reporter		1 005 208	1 028 056

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		1 005 208 \$	1 028 056 \$
Actions françaises (nettes +6.1%)			
Positions longues (+8,2 %)			
1 000	AXA SA	33 329	29 443
500	Casino Guichard Perrachon SA	30 353	28 369
1 600	CNP Assurances	50 053	46 265
1 900	Crédit Agricole SA	31 569	27 974
4 000	Électricité de France SA	93 104	86 185
700	Gaztransport Et Technigaz SA	70 021	73 390
700	Ipsos	31 088	22 449
1 800	Neopost SA	70 043	66 943
500	Nexity SA	32 727	30 758
1 200	Sanofi Sa	144 828	141 755
900	Sartorius Stedim Biotech	141 212	122 743
320	Sopra Steria Group	41 073	40 294
300	Thales SA	52 753	47 776
1 100	TOTAL SA	74 638	79 312
		896 791	843 656
(5 800)	Positions courtes (-2 1 %) iShares MSCI France ETF	(184 749)	(210 082)
		712 042	633 574
Actions allemandes (nettes +8,6 %)			
Positions longues (nettes +8,6 %)			
800	Aareal Bank AG	41 253	33 550
900	Carl Zeiss Meditec AG	92 581	96 255
7 200	CECONOMY AG	41 510	35 366
3 000	Commerzbank AG	30 700	26 980
300	Covestro AG	23 075	20 225
3 600	Deutsche Telekom AG, Registered	83 940	83 299
1 500	Evotec AG	46 707	40 668
1 600	Freenet AG	47 274	42 330
200	MTU Aero Engines Holding AG	55 096	49 338
300	Nemetschek AG	50 369	44 849
200	Siltronic AG	24 133	22 545
6 700	TAG Immobilien AG	204 522	208 275
900	Talanx AG	39 891	41 959
700	Wirecard AG	102 383	145 140
		883 434	890 779
Solde à reporter		2 600 684	2 552 409

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 600 684 \$	2 552 409 \$
	Actions irlandaises (nettes +0,7 %)		
	Positions longues (+0,7 %)		
400	Allergan PLC	95 890	73 021
	Actions italiennes (nettes +0,3 %)		
	Positions longues (+0,3 %)		
2 600	Mediobanca SPA	34 574	29 942
	Actions japonaises (nettes +11,2 %)		
	Positions longues (nettes +11,2 %)		
1 500	Dai-ichi Life Holdings Inc.	40 402	32 080
500	Eisai Co. Ltd.	57 988	52 919
600	FamilyMart UNY Holdings Co. Ltd.	78 622	103 896
400	Fujitsu Ltd.	34 439	34 094
4 700	IShares MSCI Japan ETF	346 211	325 392
2 000	Japan Post Holdings Co. Ltd.	31 611	31 495
1 200	Kikkoman Corp.	91 910	88 286
1 500	Mitsui & Co. Ltd.	32 453	31 567
14 100	Mizuho Financial Group Inc.	31 036	29 892
1 000	MS&AD Insurance Group holdings	41 616	38 989
10 200	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	86 246	77 963
4 600	Resona Holdings Inc.	32 504	30 275
700	Shionogi & Co.	61 285	54 646
6 800	Showa Denko K.K.	165 311	130 447
300	SoftBank Group Corp.	33 391	27 281
800	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	42 284	40 055
800	Tokuyama Corp.	29 053	24 110
		1 236 362	1 153 387
	Actions de Jordanie (nettes +1,1 %)		
	Positions longues (+1,1 %)		
3 700	Hikma Pharmaceuticals PLC	113 776	110 443
	Actions luxembourgeoises (nettes +0,8 %)		
	Positions longues (+0,8 %)		
3 200	SES SA	98 463	83 487
	Actions néerlandaises (nettes +2,3 %)		
	Positions longues (nettes +2,3 %)		
4 100	Aegon NV	35 996	26 111
2 600	Koninklijke Ahold Delhaize NV	78 061	89 612
500	LyondellBasell Industries NV, Catégorie 'A'	62 046	56 790
1 500	Royal Dutch Shell PLC, Catégorie 'A'	63 304	60 294
		239 407	232 807
Solde à reporter		4 419 156	4 235 496

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		4 419 156 \$	4 235 496
	Actions russes (nettes +0,7 %)		
	Positions longues (nettes +0,7 %)		
5 900	Evraz PLC	40 115	49 313
1 600	Polymetal International PLC	21 198	22 878
		61 313	72 191
	Actions sud africaines (nettes +0,4 %)		
	Positions longues (+0,4 %)		
7 575	Mediclinic International PLC	42 486	42 494
	Actions espagnoles (nettes +0,9 %)		
	Positions longues (nettes +0,9 %)		
800	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	44 546	42 255
12 500	Banco de Sabadell SA	21 257	19 526
2 800	Telefónica SA	33 328	32 084
		99 131	93 865
	Actions suédoises (nettes +0,5 %)		
	Positions longues (+0,5 %)		
800	Atlas Copco AB Catégorie 'A'	26 012	25 942
1 000	SKF AB	21 092	20 712
		47 104	46 654
	Actions suisses (nettes +0,5 %)		
	Positions longues (+0,5 %)		
100	Swiss Life Holding AG	43 634	52 454
	Actions des Émirats Arabes Unis (nettes +0,2 %)		
	Positions longues (+0,2 %)		
500	NMC Health PLC	22 819	23 796
	Actions britanniques (nettes +6,0 %)		
	Positions longues (+7,1 %)		
2 000	Anglo American PLC	40 043	60 805
1 200	AstraZeneca PLC	126 212	122 592
7 900	BT Group PLC	33 534	32 720
1 000	Dialog Semiconductor PLC	31 731	35 192
2 300	Hargreaves Lansdown PLC	75 491	73 975
2 800	International Consolidated Airline	29 833	30 252
3 313	Micro Focus International PLC	81 056	79 701
2 600	Pearson PLC	42 918	42 441
800	Rio Tinto PLC	45 324	51 906
14 000	Tate & Lyle PLC	170 979	160 728
15 150	Vodafone Group PLC	41 643	40 294
		718 764	730 606
	Positions courtes (1,1 %)		
(2 900)	IShares MSCI United Kingdom ETF	(125 778)	(116 250)
		(125 778)	(116 250)
		592 986	614 356
Solde à reporter		5 328 629	5 181 306

FONDS D'ACTIONN MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		5 328 629 \$	5 181 306 \$
	Actions américaines (nettes -5,7 %)		
	Positions longues (+32,0 %)		
400	Advance Auto Parts Inc.	86 492	86 024
5 700	Advanced Micro Devices Inc.	182 301	143 712
2 300	Aflac Inc.	129 395	143 119
100	Align Technology Inc.	30 347	28 604
90	Amazon.com Inc.	179 560	184 625
1 000	Anadarko Petroleum Corp.	81 733	59 877
1 300	Apache Corp.	73 933	46 608
600	Apple Inc.	172 408	129 265
800	Assurant Inc.	111 968	97 726
700	Best Buy Co. Inc.	67 943	50 633
900	Brighthouse Financial Inc.	41 359	37 467
500	Chevron Corp.	71 360	74 293
600	Church & Dwight Co. Inc.	52 631	53 889
146	Cigna Corp.	35 330	37 871
500	Cincinnati Financial Corp.	54 408	52 870
800	Citigroup Inc.	72 462	56 883
1 300	eBay Inc.	50 344	49 839
400	Electronic Arts Inc.	43 854	43 110
2 300	Fortinet Inc.	239 223	221 245
2 700	Freeport-McMoRan Inc.	42 858	38 020
1 700	Hormel Foods Corp.	102 007	99 097
300	Illumina Inc.	129 663	122 893
300	Intuit Inc.	73 067	80 657
700	JPMorgan Chase & Co.	106 049	93 331
900	Kohl's Corp.	84 552	81 546
2 100	Macy's Inc.	95 607	85 414
1 000	Marathon Petroleum Corp.	101 206	80 596
500	McCormick & Co. Inc.	99 601	95 087
1 000	Merck & Co. Inc.	105 202	104 361
300	O'Reilly Automotive Inc.	134 243	141 086
600	PayPal Holdings Inc.	45 720	68 910
7 600	ResMed Inc.	106 458	116 337
700	SHIRE PLC	49 201	55 646
1 300	SunTrust Banks Inc.	115 482	89 558
600	Torchmark Corp.	69 216	61 076
2 700	Viacom Inc., Catégorie 'B'	107 141	94 773
600	WellCare Health Plans Inc.	230 084	193 471
		3 574 408	3 299 519
	Positions courtes (-26,3 %)		
(2 800)	IShares QQQ Trust, Série '1'	(525 742)	(589 927)
(6 200)	IShares S&P 500 ETF Trust	(1 980 941)	(2 116 313)
		(2 506 683)	(2 706 240)
		1 067 725	593 279
	EAFE (nettes -43,1 %)		
	Positions courtes (-,43,1 %)		
(55 300)	IShares MSCI EAFE ETF	(4 608 475)	(4 439 579)
		(4 608 475)	(4 439 579)
		(7 111 584)	(3 846 300)
Solde à reporter		1 787 879	1 335 006

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		1 787 879 \$	1 335 006 \$
Total positions longues		10 903 667	10 352 551
Total positions courtes		(9 115 788)	(9 017 545)
Coûts des opérations		(29 186)	-
Total des placements (13,0 %)		1 758 693 \$	1 335 006 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (86,7 %)			8 936 105 \$
Autres actifs moins les passifs (0,3 %)			30 356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			10 301 467 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS D'ACTION 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 2018 et 2017 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2018	2017
	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	10 027 159 \$	10 029 242 \$
Fonds négociés en bourse	325 392	150 180
Total des placements	10 352 551	10 179 422
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(9 017 545)	(9 128 508)
Total des placements vendus à découvert	(9 017 545)	(9 128 508)
Total des placements, net	1 335 006 \$	1 050 914 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'a été classé au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Actif		
Actifs courants		
Placements	3 780 941 \$	4 897 760 \$
Équivalents de trésorerie	1 298 487	1 391 925
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	8 712	11 313
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	6 117	4 585
Charges payées d'avance	866	1 920
	5 095 123	6 307 503
Passif		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	1 233 692	1 567 335
Charges à payer	2 764	4 710
Honoraires de gestion à payer	4 765	7 360
Impôts à payer	2 844	-
	1 234 065	1 579 405
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 861 058 \$	4 728 098 \$

	2018		2017	
	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	319 641	3 179 143 \$	355 632	3 970 641 \$
Catégorie I	63 972	681 915	63 732	757 457

	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	9,95 \$	11,17 \$
Catégorie I	10,66	11,89

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Revenus		
Dividendes	96 190 \$	103 643 \$
Intérêts	15 835	9 324
(Perte) gain sur le taux de change sur trésorerie	(6 555)	5 138
Perte sur le taux de change sur les placements	(2)	(10)
Gain réalisé sur les placements	207 568	110 926
Variation nette de (la dépréciation) l'appréciation non réalisée sur les placements	(614 428)	338
Total des (pertes) revenus	(301 392)	229 359
Charges		
Frais de gestion (note 9)	64 583	67 654
Frais liés au rendement (note 9)	7 145	2 314
Provision sur impôts à payer	2 844	-
Frais d'administration (note 6)	35 047	41 619
Frais d'intérêts	1 780	1 418
Coût d'emprunt des ventes de titres à découvert	9 695	9 600
Dépenses de dividendes	41 713	38 982
Coût des opérations	8 511	8 598
Impôts étrangers retenus à la source	229	186
Total des charges d'exploitation	171 547	170 371
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(472 939)\$	58 988 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie F	(394 397)\$	40 036 \$
Catégorie I	(78 542)	18 952
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	(1,20) \$	0,11 \$
Catégorie I	(1,22)	0,30

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

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

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)
Solde à la fin de l'exercice	3 970 641 \$	757 457 \$	4 728 098 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(472 939)\$	58 988 \$
Ajustements pour :		
Perte (gain) sur le taux de change sur trésorerie	6 555	(5 138)
Gain réalisé sur les placements	(207 568)	(110 926)
Variation nette de la dépréciation (l'appréciation) non réalisée sur les placements	614 428	(338)
Revenus de dividendes	(96 190)	(103 643)
Revenus d'intérêts	(15 835)	(9 324)
Charges payées d'avance	1 054	(677)
Charges à payer	(1 946)	241
Honoraires de gestion à payer	(2 595)	1 217
Dividendes reçus	98 791	101 519
Intérêts reçus	14 303	5 293
Impôt à payer	2 844	-
Produit net des ventes de placements et de placements vendus à découvert	5 107 918	3 209 874
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(4 741 602)	(3 250 256)
	307 218	(103 170)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	3 000	297 399
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(397 101)	(125 211)
	(394 101)	172 188
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(86 883)	69 018
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 391 925	1 317 769
(Perte) gain de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 555)	5 138
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	1 298 487 \$	1 391 925 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Équivalents de trésorerie	1 298 487 \$	1 391 925 \$
	1 298 487 \$	1 391 925 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (nettes +60,6 %)			
Positions longues (+92,3 %)			
Services de télécommunications (+7,3 %)			
1 700	BCE Inc.	93 909 \$	91 681 \$
600	Cogeco Communications Inc.	39 080	39 468
2 600	Québecor Inc., Catégorie 'B', Subordinate Voting Shares	56 763	74 724
1 100	Rogers Communications Inc., Catégorie 'B'	75 055	76 956
		264 807	282 829
Consommation discrétionnaire (+5 3 %)			
400	Boyd Group income Fund	49 071	45 180
900	BRP Inc.	52 176	31 806
300	Canadian Tire Corp. Ltd., Catégorie 'A'	46 096	42 822
600	Great Canadian Gaming Corp.	28 706	28 722
600	Magna International Inc.	39 395	37 182
1 000	Transcontinental Inc., Catégorie 'A'	27 893	19 300
		243 337	205 012
Consommation de base (+3,8 %)			
600	Alimentation Couche-Tard Inc., Catégorie 'B'	39 369	40 746
600	Canada Goose Holdings Inc.	45 421	35 808
1 500	Metro Inc.	65 242	71 010
		150 032	147 564
Énergie (+17,1 %)			
7 600	Baytex Energy Corp.	30 825	18 316
3 500	Canadian Natural Resources Ltd.	109 564	115 290
3 700	Cenovus Energy Inc.	34 161	35 520
6 500	Crescent Point Energy Corp.	75 842	26 910
5 000	Encana Corp.	53 301	39 400
3 800	Enerplus Corp.	44 358	40 356
1 400	Gibson Energy Inc.	29 377	26 152
8 500	Gran Tierra Energy Inc.	26 331	25 330
4 400	Husky Energy Inc.	67 673	62 084
2 500	Parex Resources Inc.	57 368	40 875
1 700	Parkland Fuel Corp.	71 350	60 078
4 400	Suncor Energy Inc.	157 074	167 772
		757 224	658 083
Services financiers (+31,0 %)			
600	Allied Properties REIT	27 194	26 592
1 600	Bank of Montreal	170 291	142 704
1 800	Canadian Apartment Properties REIT	69 416	79 740
800	Canadian Imperial Bank of Commerce	81 430	81 344
3 200	Dream Global REIT	45 059	38 080
4 200	Element Fleet Management Corp.	33 696	29 022
500	FirstService Corp.	54 567	46 845
1 000	Genworth MI Canada Inc.	43 884	40 200
700	Granite REIT, Stapled Units	38 861	37 247
700	National Bank of Canada	37 862	39 235
2 100	Royal Bank of Canada	159 224	196 224
900	SmartCentres REIT	28 345	27 747
2 300	Sun Life Financial Inc.	121 330	104 167
4 500	Toronto-Dominion Bank (The)	317 127	305 370
		1 228 286	1 194 517
Solde à reporter		2 643 686	2 488 005

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 643 686 \$	2 488 005 \$
Actions canadiennes (nettes +67,6%)			
Soins de santé (0,8 %)			
800	Canopy Growth Corp.	17 964	29 288
Produits industriels (+10,1 %)			
12 700	Bombardier Inc., Catégorie 'B'	56 510	25 781
1 500	Canadian National Railway Co.	139 269	151 665
500	Canadian Pacific Railway Ltd.	119 576	121 120
1 400	TFI International Inc.	62 283	49 420
400	Waste Connections Inc.	41 278	40 532
		418 916	388 518
Technologie de l'information (+5,5 %)			
900	CGI Group Inc., Catégorie 'A'	55 945	75 150
45	Constellation Software Inc.	35 922	39 324
800	Descartes Systems Group Inc. (The)	32 919	28 824
400	Open Text Corp.	17 429	17 800
800	Thomas Reuters Corp.	49 966	52 744
		192 181	213 842
Matériaux (+8,0 %)			
1 300	Barrick Gold Corp.	23 577	23 959
1 200	Canfor Corp.	25 674	19 836
1 500	Detour Gold Corp.	15 260	17 295
1 900	First Quantum Minerals Ltd.	33 718	20 976
1 500	Kirkland Lake Gold Ltd.	24 962	53 400
800	Methanex Corp.	61 958	52 528
900	Nutrien Ltd.	65 305	57 708
1 500	Teck Resources Ltd., Catégorie 'B'	18 086	44 085
300	West Fraser Timber Co. Ltd.	18 944	20 232
		287 484	310 019
Utilités (+3,4 %)			
1 900	Algonquin Power & Utilities Corp.	26 608	26 087
2 000	Capital Power Corp.	58 101	53 180
600	Emera Inc.	26 363	26 226
600	Fortis Inc.	27 623	27 306
		138 695	132 799
Positions courtes (-31,7 %)			
Fonds négociés en bourse (-31,7 %)			
(56 600)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(1 203 076)	(1 223 692)
		(1 203 076)	(1 223 692)
Solde à reporter		2 495 850	2 338 779

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		2 495 850 \$	2 338 779 \$
	Actions américaines (nettes +3,8 %)		
	Positions longues (+3,8 %)		
1 000	Soins de santé (0,0 %) Bausch Health Cos. Inc.	24 651	25 250
700	Fiducie et fonds d'investissement (-3,8 %) Invesco QQQ Trust, Série '1'	79 301	147 482
		79 301	147 482
		103 952	172 732
	Actions des Bermudes (nettes +1,2 %)		
	Positions longues (+1,2 %)		
1 100	Consommation discrétionnaire (1,2 %) Brookfield Business Partners L.P.	50 571	45 738
Total positions longues		3 853 449	3 780 941
Total positions courtes		(1 203 076)	(1 223 692)
Coûts des opérations		(3 940)	-
Total des placements (65,6 %)		2 646 433 \$	2 557 249 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (33,6 %)			1 298 487 \$
Autres actifs moins les passifs (0,1 %)			5 322
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			3 861 058 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date des 31 décembre 2018 et 2017 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2018	2017
	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	3 633 459 \$	4 761 148 \$
Fonds communs de placement	147 482	136 612
Total des placements	3 780 941	4 897 760
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(1 223 692)	(1 567 335)
Total des placements vendus à découvert	(1 223 692)	(1 567 335)
Total des placements, net	2 557 249 \$	3 330 425 \$

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 2018 et 2017.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

État de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Actif		
Actifs courants		
Placements	32 085 619 \$	22 252 606 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 485	422 196
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	-	1 534
Montant à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	187 779	95 995
Montant à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	-	7 313
	32 378 883	22 779 644
Passif		
Passifs courants		
Charges à payer	9 482	16 843
Honoraires de gestion à payer	17 895	12 748
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	18 500	-
	45 877	29 591
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 333 006 \$	22 750 053 \$

	2018		2017	
	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	2 029 603 \$	19 982 779 \$	1 748 232 \$	18 066 586 \$
Catégorie G	271 627	2 639 207	245 647	2 506 513
Catégorie I	910 798	8 643 981	103 864	1 035 776
Catégorie J	107 765	1 067 039	109 807	1 141 178

	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	9,85 \$	10,33 \$
Catégorie G	9,72	10,20
Catégorie I	9,49	9,97
Catégorie J	9,90	10,39

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc. :



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

État du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Revenus		
Dividendes	247 445 \$	192 038 \$
Intérêts	798 050	474 485
Gain (perte) réalisé sur taux de changes sur les placements	–	(155)
Autres revenus	691	2 038
(Perte) gain réalisé sur les placements	(1 509 761)	475 271
Variation nette de (la dépréciation) l'appréciation réalisée sur les placements	(114 028)	274 503
Gain (perte) sur le taux de change	4 188	(650)
Total des (pertes) revenus	(573 415)	1 417 530
Charges		
Frais de gestion (note 11)	174 739	137 655
Frais de garde	14 903	10 609
Frais d'administration (note 8)	122 351	103 061
Autres charges	–	59
Coût des opérations	970	1 202
Total des charges d'exploitation	312 963	252 586
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(886 378)\$	1 164 944 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Catégorie F	(623 720)\$	948 895 \$
Catégorie G	(69 207)	126 013
Catégorie I	(170 799)	35 776
Catégorie J	(22 652)	54 260
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie F	(0,32) \$	0,58 \$
Catégorie G	(0,27)	0,57
Catégorie I	(0,22)	0,36
Catégorie J	(0,22)	0,61

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

2018	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	18 066 586 \$	2 506 513 \$	1 035 776 \$	1 141 178 \$	22 750 053 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(623 720)	(69 207)	(170 799)	(22 652)	(886 378)
Transactions de parts rachetables					
Émission de parts rachetables	3 882 635	213 901	7 779 004	45 001	11 920 541
Réinvestissement de distributions	395 842	62 580	247 048	29 574	735 044
Transfert d'unités provenant d'autres fonds	76 488	-	-	(76 488)	-
Rachat de parts rachetables	(1 419 210)	(12 000)	-	(20 000)	(1 451 210)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	2 935 755	264 481	8 026 052	(21 913)	11 204 375
Distributions					
Revenu de placement net	(395 842)	(62 580)	(247 048)	(29 574)	(735 044)
Gain réalisé sur la vente d'actifs de portefeuille	-	-	-	-	-
Solde à la fin de l'exercice	19 982 779 \$	2 639 207 \$	8 643 981 \$	1 067 039 \$	32 333 006 \$
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	2 380 504	1 000 004	966 970	8 775 152
Réinvestissement de distributions	506 106	92 182	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	2 472 686	1 038 538	692 105	8 423 033
Distributions					
Revenu de placement net	(300 369)	(61 190)	(25 729)	(28 341)	(415 629)
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 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Tableau des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2018, avec informations comparatives de 2017

	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(886 378)\$	1 164 944 \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change sur la trésorerie	(4 188)	650
Perte (gain) net(te) réalisé(e) sur les placements	114 028	(274 503)
Variation nette de la dépréciation (l'appréciation) réalisée sur les placements	1 509 761	(475 271)
Montant à recevoir se rapportant aux émissions de parts	–	2 500
Dividendes	(247 445)	(192 038)
Revenus d'intérêts	(798 050)	(474 485)
Charges payées d'avance	7 313	(7 313)
Charges à payer	(7 361)	14 339
Honoraires de gestion à payer	5 147	9 389
Passifs pour actifs de portefeuille achetés	–	(8 283)
Dividendes perçus	248 979	190 504
Intérêts reçus	704 266	435 234
Passifs pour parts distribuées	(18 500)	–
Achat net de placements et de placements vendus à découvert	(28 569 399)	(30 570 953)
Produits des ventes de placements	17 112 597	21 415 526
	(10 829 230)	(8 769 760)
Activités de financement		
Produit d'émission de parts rachetables	11 920 541	8 775 152
Montant payé au titre de rachats de parts rachetables	(1 414 210)	(1 023 721)
	10 506 331	7 751 431
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	(322 899)	(1 018 329)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	422 196	1 441 175
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	4 188	(650)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	103 485 \$	422 196 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Tableau du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Obligations canadiennes et américaines et actions privilégiées (99,3 %)			
Obligations canadiennes et américaines (27,5 %)			
200 000	AltaLink L.P., Callable, 4,09 %, 2045/06/30	208 200 \$	210 182 \$
200 000	Anheuser-Busch InBev Finance Inc., Callable, 4,32 %, 2047/05/15	200 000	183 594
300 000	AT&T Inc., Callable, 2,85 %, 2024/05/25	299 982	286 164
250 000	AT&T Inc., Callable, Restricted, 4,85 %, 2047/05/25	248 398	230 505
400 000	Bank of Nova Scotia, 2,98 %, 2023/04/17	399 888	400 830
450 000	bclMC Realty Corp., Callable, 3,00 %, 2027/03/31	445 640	443 543
298 837	Broadcast Centre Trust, Callable, 7,53 %, 2027/05/01	360 713	359 674
350 000	Brookfield Infrastructure Finance ULC, Callable, 4,19 %, 2028/09/11	350 000	342 559
600 000	Canadian Imperial Bank of Commerce, Variable Rate, Callable, 3,45 %, 2028/04/04	599 808	593 349
500 000	Choice Properties REIT, Callable, 3,55 %, 2025/01/10	498 597	488 895
250 000	CI Financial Corp., Callable, 3,52 %, 2023/07/20	250 000	248 200
400 000	Honda Canada Finance Inc., 3,44 %, 2025/05/23	400 000	402 160
500 000	Hydro One Inc., Callable, 7,35 %, 2030/06/03	694 978	667 150
775 000	Nova Scotia Power Inc., Série '3', Callable, 9,75 %, 2019/08/02	866 089	805 480
200 000	Ontario Power Generation Inc., Callable, 3,84 %, 2048/06/22	200 000	190 916
100 000	Parkland Fuel Corp., Callable, Restricted, 5,63 %, 2025/05/09	100 000	95 550
90 000	Parkland Fuel Corp., Callable, Restricted, 6,50 %, 2027/01/21	90 000	86 670
125 000	Power Corporation of Canada, Callable, 4,46 %, 2048/07/27	125 000	122 996
400 000	RioCan REIT, 2,19 %, 2020/08/26	397 160	394 396
325 000	Superior Plus L.P., Callable, 5,13 %, 2025/08/27	303 450	292 500
400 000	TELUS Corp., Callable, 3,75 %, 2026/03/10	405 344	400 460
200 000	Toronto-Dominion Bank (The), Série 'CBL14', 1,68 %, 2021/06/08	197 554	196 856
300 000	TransCanada PipeLines Ltd., 7,31 %, 2027/01/15	382 179	369 870
200 000	Videotron Ltd., Restricted, Callable, 5,63 %, 2025/06/15	213 125	203 956
375 000	VW Credit Canada Inc., 3,25 %, 2023/03/29	374 554	370 620
475 000	Westcoast Energy Inc., Série 'S', 9,90 %, 2020/01/10	513 000	508 203
		9 123 659	8 895 278
Obligations fédérales et garanties (6,4 %)			
500 000	CPPIB Capital Inc., 3,00 %, 2028/06/15	500 000	508 000
550 000	Government of Canada, 1,50 %, 2023/06/01	532 950	540 931
210 000	Government of Canada, 1,00 %, 2027/06/01	188 307	194 588
160 000	Government of Canada, 2,75 %, 2048/12/01	175 112	179 842
539 985	Royal Office Finance L.P., Série 'A', Sinkable, Callable, 5,21 %, 2032/11	641 195	646 896
		2 037 564	2 070 257
Obligations provinciales et garanties (27,3 %)			
372 145	Ontario School Boards Financing Corp., 5,80 %, 2028/11/07	419 254	421 585
259 000	Ontario School Boards Financing Corp., Série '06A1', Sinkable, Callable	281 528	287 016
625 000	Province of Alberta, 2,20 %, 2026/06/01	595 688	601 506
750 000	Province of Alberta, 3,50 %, 2031/06/01	775 274	784 965
900 000	Province of British Columbia, 2,70 %, 2022/12/18	919 699	912 420
450 000	Province of Manitoba, 2,60 %, 2027/06/02	443 493	441 563
500 000	Province of New Brunswick, 5,65 %, 2028/12/27	621 143	612 875
2 275 000	Province of Ontario, 1,35 %, 2022/03/08	2 220 753	2 209 821
400 000	Province of Quebec, 2,60 %, 2025/07/06	399 136	401 091
900 000	Province of Quebec, 2,50 %, 2026/09/01	895 017	888 885
1 200 000	Province of Saskatchewan, 3,20 %, 2024/06/03	1 251 918	1 238 244
		8 822 903	8 799 971
Solde à reporter		19 984 126	19 765 506

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		19 984 126 \$	19 765 506 \$
	Obligations municipales (18,6 %)		
1 000 000	City of Montreal, 3,15 %, 2036/12/01	962 410	960 140
325 000	City of Quebec, 2,45 %, 2022/04/25	321 565	323 560
625 000	City of Sherbrooke, 2,15 %, 2021/12/13	616 398	616 025
400 000	City of Toronto, 2,95 %, 2035/04/28	364 400	378 648
500 000	City of Toronto, 3,50 %, 2036/06/02	517 044	503 635
450 000	Greater Toronto Airports Authority, Callable, 3,26 %, 2037/06/01	449 694	433 701
850 000	Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,95 %, 2027/12/01	1 010 245	988 235
200 000	Ville de Gatineau, 3,60 %, 2021/09/14	210 900	205 018
500 000	Ville de Longueuil, 1,60 %, 2019/07/13	496 375	498 190
615 000	Ville de Saguenay, 2,60 %, 2022/04/26	606 312	612 798
500 000	Ville de Saint-Eustache, 1,95 %, 2020/12/20	495 720	494 080
		6 051 063	6 014 030
	Service de télécommunications (2,1 %)		
32 016	BCE Inc., Preferred, Série 'AK', Variable Rate, Convertible, Perpetual	517 662	493 687
12 562	Shaw Communications Inc., Preferred, Série 'A', Variable Rate, Perpetual	200 763	187 551
		718 425	681 238
	Énergie (6,2 %)		
15 592	AltaGas Ltd., Preferred, Série 'A', Variable Rate, Convertible, Perpetual	279 420	228 735
33 600	Enbridge Inc., 4,00 %, Preferred, Série 'H', Perpetual	641 441	533 904
4 750	Enbridge Inc., Preferred, Série 'J', Variable Rate, Perpetual	139 557	123 912
3 490	Enbridge Inc., Preferred, Série 'L', Variable Rate, Perpetual	102 068	91 329
5 706	Pembina Pipeline Corp., Preferred, Catégorie 'A', Série 'S', Variable Rate, Perpetual	141 068	133 406
3 362	Pembina Pipeline Corp., Preferred, Série '1', Variable Rate, Perpetual	64 818	60 852
33 500	TransCanada Corp., Preferred, Série '3', Variable Rate, Convertible, Perpetual	569 951	454 260
17 700	Valener Inc., Preferred, Série 'A', Variable Rate, Convertible, Perpetual	431 990	375 948
		2 370 313	2 002 346
	Services financiers (6,1 %)		
1 977	Brookfield Asset Management Inc., Preferred, Catégorie 'A', Série '24', Variable rate	39 185	35 289
12 050	Brookfield Asset Management Inc., Preferred, Catégorie 'A', Série '28', Variable rate	183 102	193 885
32 300	Great-West Lifeco Inc., Preferred, Série 'N', Variable Rate, Perpetual	521 555	483 208
3 143	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc., Preferred, Catégorie 'A', Série 'G', Variable Rate, Convertible, Perpetual	70 032	64 432
25 302	Intact Financial Corp., Preferred, Série '1', Variable Rate, Convertible, Perpetual	454 713	427 098
26 450	Manulife Financial Corp., Preferred, Série '3', Variable Rate, Convertible, Perpetual	432 651	394 634
24 982	Sun Life Financial Inc., Preferred, Catégorie 'A', Série '8R', Variable Rate, Perpetual	415 998	379 976
		2 117 236	1 978 522
Solde à reporter		31 241 163	30 441 642

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

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

31 décembre 2018

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		31 241 163 \$	30 441 642 \$
	Utilités (5,1 %)		
38 400	CU Inc., 3,80%, Preferred, Série '4', Convertible, Perpetual	562 213	561 408
18 825	Emera Inc., Preferred, Série 'A', Variable Rate, Convertible, Perpetual	356 753	294 235
28 287	Fortis Inc., 4,25 %, Preferred, Série 'H', Perpetual	432 758	426 285
22 900	Northland Power Inc., Preferred, Série '1', Variable Rate, Perpetual	438 710	362 049
		1 790 434	1 643 977
Total des obligations canadiennes et américaines et des actions privilégiées		33 031 597	32 085 619
Coûts des opérations		(1 073)	-
Total des placements (99,3 %)		33 030 524 \$	32 085 619 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (0,3 %)			103 485 \$
Autres actifs moins les passifs (0,4 %)			143 902
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			32 333 006 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS REVENU PLUS OPTIMUM LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2018 et 2017 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2018		2017	
	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables		Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables	
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)
Placements				
Actions privilégiées	6 306 083 \$	- \$	4 169 576 \$	- \$
Fonds communs de placement	-	25 779 536	-	18 083 030
Total des placements, net	6 306 083 \$	25 779 536 \$	4 169 576 \$	18 083 030 \$

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 2018 et 2017.

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2018

1. Constitution des Fonds

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

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

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

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

2. Mode de préparation et présentation

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

Ces états financiers ont été autorisés pour publication par le gestionnaire le 21 mars 2019.

- b) Base d'évaluation

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

2. Mode de préparation et présentation (suite)

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

3. Principales méthodes comptables

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

a) Instruments financiers

Les Fonds ont adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers*, la date d'entrée en vigueur étant le 1^{er} janvier 2018. La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient classés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVBR ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs financiers. Le recours au jugement est utilisé pour l'évaluation et la détermination du modèle économique à suivre.

Aux termes de l'IFRS 9, le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent généralement inchangés, sauf en ce qui a trait aux passifs comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Pour ces passifs, les variations de la juste valeur qui sont imputables à la variation du risque de crédit de l'entité doivent être présentées dans les autres éléments du résultat global, à moins qu'ils aient une incidence sur les montants comptabilisés en résultat net.

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

Les prêts et créances clients sont détenus afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et ils devraient donner lieu à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. Par conséquent, les Fonds continuent d'évaluer les créances clients au coût amorti aux termes de l'IFRS 9.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

L'IFRS 9 exige qu'une entité comptabilise une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers qui sont évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, sauf pour les placements dans des instruments de capitaux propres. Les actifs financiers détenus par le Fonds qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ne sont pas assujettis aux nouvelles exigences en matière de dépréciation.

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

Évaluation et comptabilisation des instruments financiers

Les placements de portefeuille, y compris la trésorerie et les placements à court terme, sont comptabilisés à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Les placements et les dérivés des Fonds sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

Évaluation et comptabilisation des instruments financiers (suite)

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

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

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

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données d'entrée significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau de la hiérarchie de la juste valeur, dans la section « Juste valeur des instruments financiers » des Fonds respectifs, présente des données sur les actifs et les passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2018 et 2017. Ces données figurent à la fin de chacun des tableaux du portefeuille.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

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 2018

3. Principales méthodes comptables (suite)

g) Parts rachetables

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

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

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

i) Coûts des opérations

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

4. Instruments financiers et gestion des risques

a) Gestion des risques

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

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

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

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2018 et 2017, 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 :

	2018	2017
	%	%
Japon	11,2	9,7
Royaume-Uni	6,0	9,6
France	6,1	4,7
Allemagne	8,6	7,0
Autriche	3,3	5,5
États-Unis	5,7	(17,2)
Australie	3,7	4,4
Suisse	0,5	0,4
Irlande	0,7	1,4
Italie	0,3	0,9
Chine	0,5	–
Espagne	0,9	0,8
Pays-Bas	2,3	0,9
Suède	0,5	–
Jordanie	1,1	–
Afrique du Sud	0,4	–
Émirats Arabes Unis	0,2	–
Russie	0,7	–
Luxembourg	0,8	0,2
Belgique	0,5	0,2
Bermudes	–	0,3
Canada	2,1	13,3
EAFE	(43,1)	(32,7)
Total, selon le pourcentage d'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	13,0	9,4

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2018 et 2017, 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 :

	2018	2017
	%	%
Services financiers	31,0	32,7
Énergie	17,1	18,9
Produits industriels	10,1	12,5
Matériaux	8,0	13,8
Technologie de l'information	5,5	6,8
Consommation discrétionnaire	6,5	9,4
Consommation de base	3,8	2,8
Fiducie et fonds d'investissement	3,8	2,9
Utilités	3,4	1,0
Services de télécommunications	7,3	1,9
Soins de santé	1,5	0,9
Fonds négociés en bourse	(31,7)	(33,1)
	66,3	70,5

Au 31 décembre 2018, les investissements du Fonds Revenu Plus Optimum Landry étaient concentrés dans les industries suivantes, sur la base de leur position en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2018	2017
	%	%
Obligations corporatives canadiennes et américaines	27,5	25,8
Obligations provinciales et garanties	27,3	29,8
Obligations fédérales et garanties	6,4	8,2
Services financiers	6,1	6,6
Obligations municipales	18,6	15,7
Énergie	6,2	3,3
Utilités	5,1	5,7
Services de télécommunications	2,1	2,7
	99,3	97,8

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché

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

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

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

Fonds	Indice de référence	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars canadiens)*	
		2018	2017
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	184 \$	176 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	344	423
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	Indice de référence FTSE-TMX	829	11 300

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché (suite)

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

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier libellé en une autre devise que la monnaie de présentation d'un Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds d'actions mondiales long short Landry était exposé à des variations du taux de change, ce qui n'était pas le cas du Fonds valeur adaptatif long short Landry ni du Fonds Revenu Plus Optimum Landry. Par conséquent, le Fonds d'actions mondiales long short Landry est exposé au risque que le taux de change de sa monnaie par rapport aux devises étrangères pourrait changer d'une manière qui aurait un effet défavorable sur la juste valeur des flux de trésorerie futurs du Fonds. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de change est de limiter son exposition nette aux devises étrangères à moins de 15 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Le risque de change du Fonds est surveillé quotidiennement par le gestionnaire, conformément aux politiques et procédures en place.

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

c) Risque de change (suite)

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

31 décembre 2018

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

Fonds 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 PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

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

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	1 303 670 \$	2 414 577 \$	5 619 181 \$	16 442 108 \$	25 779 536 \$

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 2018. 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 2018

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt (suite)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 697 011 \$
---	--------------

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 2018 et 2017, 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 2018 et 2017, 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 2018, le Fonds Revenu Plus Optimum Landry avait des investissements dans des obligations avec les cotes de crédit suivantes :

Cote		
AAA	4 527 442 \$	14,01 %
AA	5 846 347	18,08
A	7 071 344	21,87
BBB	5 229 617	16,18
En dessous de BBB (0)	678 676	2,10
Non coté	2 426 111	7,50
	<hr/>	
	25 779 536 \$	79,75 %

Le risque de crédit et de contrepartie est géré en traitant seulement avec des contreparties que le gestionnaire estime solvables. Aux 31 décembre 2018 et 2017, 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 2018

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

5. Parts rachetables

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

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

- Il accorde au porteur le droit à une quote-part de l'actif net de l'entité en cas de liquidation de celle-ci;
- La catégorie à laquelle appartient l'instrument est subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments;
- Tous les instruments financiers de la catégorie d'instruments subordonnée à toutes les autres catégories d'instruments possèdent des caractéristiques identiques;
- À l'exception de l'obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser l'instrument par de la trésorerie ou un autre actif financier, l'instrument n'inclut pas d'autres caractéristiques qui rendraient nécessaire sa classification en tant que passif;

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

5. Parts rachetables (suite)

- Le total des flux de trésorerie attendus attribuables à l'instrument sur sa durée de vie est basé essentiellement sur le résultat net, la variation de l'actif net comptabilisé ou la variation de la juste valeur de l'actif net comptabilisé et non comptabilisé de l'entité sur la durée de vie de l'instrument.

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

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

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

5. Parts rachetables (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2018 et 2017 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	2017	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
	2018	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Catégorie F	2017	779 084	10 594	–	(86 729)	–	702 949	737 426
	2018	702 949	33 513	–	(61 666)	–	674 796	677 596
Catégorie H	2017	–	–	–	–	–	–	–
	2018	–	112 005	–	–	–	112 005	111 894
Catégorie I	2017	570 897	53 176	–	(172 329)	–	451 744	553 375
	2018	451 744	47 642	–	(183 735)	–	315 651	340 337
Catégorie J	2017	55 797	14 036	–	(19 246)	–	50 587	49 794
	2018	50 587	4 532	–	–	–	55 119	53 608

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

5. Parts rachetables (suite)

Fonds valeur adaptatif long short Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2017	343 995	23 341	–	(11 704)	–	355 632	358 824
	2018	355 632	–	–	(35 991)	–	319 641	328 850
Catégorie I	2017	60 569	3 163	–	–	–	63 732	63 731
	2018	63 732	240	–	–	–	63 972	63 855

Fonds Revenu Plus Optimum Landry

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie F	2017	1 335 314	432 093	48 977	(68 152)	–	1 748 232	1 636 723
	2018	1 748 232	375 724	38 858	(140 645)	7 434	2 029 603	1 983 877
Catégorie G	2017	–	236 612	9 035	–	–	245 647	221 220
	2018	245 647	20 908	6 246	(1 174)	–	271 627	262 121
Catégorie I	2017	–	100 000	3 864	–	–	103 864	100 025
	2018	103 864	781 582	25 352	–	–	910 798	780 865
Catégorie J	2017	42 784	94 191	3 348	(30 516)	–	109 807	89 467
	2018	109 807	4 338	2 909	(1 855)	(7 434)	107 765	108 595

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

6. Charges et frais de courtage

a) Charges

Aux 31 décembre 2018 et 2017, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. En 2018, le pourcentage était de 0,75 % pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry, mais le gestionnaire des Fonds a décidé de renoncer à une partie des frais administratifs, les ramenant respectivement à 0,60 % et 0,50 % en 2017 et 2018. Pour le Fonds Revenu Plus Optimum Landry, les frais ont été établis à 0,40 % en 2017 et à 0,30 % en 2018.

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 2018 et 2017, le gestionnaire était partie à des ententes assorties de rabais de courtage sur titres gérés avec certains courtiers aux termes desquelles ceux-ci réglaient les honoraires de tiers fournisseurs de services. Le Fonds Revenu Plus Optimum Landry n'avait pas d'ententes de commissions de courtage. Le tableau qui suit fait état des coûts d'opération, y compris les rabais de courtage sur titres gérés pour l'exercice.

2018	Commissions payées par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	81 578 \$	15 373 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	8 511	6 214
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	970	-

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

6. Charges et frais de courtage (suite)

b) Commissions de courtage (suite)

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

7. Distributions

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

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

8. Statut fiscal

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

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

8. 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	2038
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 373 000 \$	- \$	424 972 \$	2 786 986 \$	1 273 124 \$	130 884 \$	710 393 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	163 118	1 983	83 850	32 188	-	-	-
Fond Revenu Plus Razorbill Landry	110 034	-	-	-	-	-	-

9. Opérations entre apparentés

a) Frais de gestion

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

Les frais de gestion sont de 2 % pour les parts de catégorie A et de 1 % pour les parts de catégorie F pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry. Pour le Fonds valeur adaptatif long short Landry, les frais de gestion sont de 2,5 % pour la catégorie A et 1,5 % pour la catégorie F. Pour le Fonds Revenu Plus Optimum 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 de 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 2018 et 2017 est présenté à l'état de la situation financière.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

9. 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 Optimum Landry.

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

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 2018 et 2017.

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

9. 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 2018 et 2017, le total des pourcentages de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables en propriété découlant de parts détenues par ces principaux dirigeants s'établissait comme suit :

	2018	2017
Fonds d'actions mondiales long short Landry	4,97 %	4,36 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	10,69	9,79
Fonds Revenu Plus Optimum Landry	3,43	5,14

10. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVBR, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	2018	2017
Actifs et passifs financiers à la JVBR	(309 011)\$	1 026 338 \$

Fonds valeur adaptatif long short Landry

	2018	2017
Actifs et passifs financiers à la JVBR	(406 861)\$	111 264 \$

Fonds Revenu Plus Optimum Landry

	2018	2017
Actifs et passifs financiers à la JVBR	(1 623 787)\$	475 271 \$

FONDS PRIVÉS LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2018

11. Responsabilité du fiduciaire

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

- a) 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;
- b) 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;
- c) la mise en cause de la responsabilité personnelle du fiduciaire découlant du défaut par tout Fonds ou par le gestionnaire, pour le compte des Fonds, de déclarer, de remettre ou de déduire les retenues à la source comme l'exige la législation fiscale ou par ailleurs du non-respect de celle-ci, pourvu que le fiduciaire se soit fié de bonne foi au gestionnaire dans l'exécution de ses obligations aux termes des présentes, et que sa responsabilité personnelle n'ait pas été mise en cause par sa mauvaise foi, son inconduite volontaire, une négligence grave de sa part, son insouciance téméraire à l'égard de ses obligations ou un manquement de sa part à la norme de diligence.

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

12. Informations comparatives

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

13. Dépôt des états financiers

Les Fonds se prévalent de la dispense prévue à l'article 2.11 du Règlement 810-106 pour ne pas déposer leurs états financiers auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.