

États financiers de

FONDS LONG SHORT LANDRY

pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

FONDS LONG SHORT LANDRY

Table des matières

Répertoire

Responsabilité de la direction à l'égard des états financiers

Rapport des auditeurs indépendants

Fonds d'actions mondiales long short Landry	1
Fonds valeur adaptatif long short Landry	17
Notes afférentes aux états financiers	28 - 50

FONDS LONG SHORT LANDRY

Répertoire

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

Gestionnaire

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

Dépositaire

J.P. Morgan
383, Avenue Madison
New York, New York 10179
Tél. : 212-272-200
www.jpmorgan.com

RBC Prime Brokerage
Royal Bank Plaza
200, rue Bay, 2^e étage
South Tower
Toronto (Ontario) M5J 2W7

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

Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon
320, rue Bay
C.P. 1
Toronto (Ontario) M5H 4A6
Tél. : 416 643-5500
Télé. : 416 643-5501
www.cibcmellon.com

Fiduciaire

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

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Tour KPMG
600, boul. de Maisonneuve Ouest, bureau 1500
Montréal (Québec) H3A 0A3
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 à la note 3 afférente aux états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry

Président et chef de la direction



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

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

RAPPORTS DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de

Fonds d'actions mondiales long short Landry
Fonds valeur adaptatif long short Landry
(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux de flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

Responsabilité des auditeurs

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

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

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



Page 2

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, conformément aux Normes internationales d'information financière.

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

Le 26 mars 2015

Montréal, Canada

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

États de la situation financière
(en dollars canadiens)

31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actifs			
Actifs courants			
Placements	35 652 400 \$	16 560 984 \$	11 912 328 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 468 685	13 280 163	9 282 222
Montants à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille	–	5 178 032	7 441 275
Montants à recevoir au titre des revenus	29 645	55 207	71 014
Charges payées d'avance	19 292	9	9 352
	<u>68 170 022</u>	<u>35 074 395</u>	<u>28 716 191</u>
Passifs			
Passifs courants			
Placements vendus à découvert	32 733 788	14 756 748	8 586 463
Passifs pour parts rachetées	19 619	–	–
Charges à payer	104 781	38 050	28 091
Honoraires de gestion à payer	80 096	9 957	6 560
Passifs pour actifs de portefeuille achetés	–	4 798 355	8 910 582
Distributions à payer	–	–	526 818
	<u>32 938 284</u>	<u>19 603 110</u>	<u>18 058 514</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>35 231 738 \$</u>	<u>15 471 285 \$</u>	<u>10 657 677 \$</u>

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

États de la situation financière (suite)
(en dollars canadiens)

31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Représenté par :			
Série A			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 261 \$	26 815 \$	23 102 \$
Nombre de parts émises et en circulation, Série A	4 055	4 055	3 950
Série B			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–	79 133
Nombre de parts émises et en circulation, Série B	–	–	8 435
Série F			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 801 677	11 608 559	6 891 766
Nombre de parts émises et en circulation, Série F	1 768 131	1 256 834	854 799
Série G			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	–	195 719
Nombre de parts émises et en circulation, Série G	–	–	20 314
Série H			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14 349 885	–	–
Nombre de parts émises et en circulation, Série H	1 407 685	–	–
Série I			
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 052 915	3 835 911	3 467 957
Nombre de parts émises et en circulation, Série I	571 165	562 441	589 246
	35 231 738 \$	15 471 285 \$	10 657 677 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part :			
Série A	6,72 \$	6,61 \$	5,85 \$
Série B	–	–	9,38
Série F	9,50	9,24	8,06
Série G	–	–	9,63
Série H	10,19	–	–
Série I	7,10	6,82	5,89

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA
Chef des placements et administrateur

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

États du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Revenus		
Dividendes	98 166 \$	292 608 \$
Intérêts	164 552	80 163
Frais d'opération de négociation à court terme	547	–
Impôts étrangers retenus à la source	(96 337)	(51 483)
Gain (perte) sur le taux de change	291 418	(96 444)
Gain net réalisé sur les placements	1 131 177	3 020 529
Variation nette de l'appréciation (la dépréciation) non réalisée sur les placements	102 775	(869 968)
Total du revenu	1 692 298	2 375 405
Charges		
Frais de gestion (note 11)	180 750	101 832
Frais liés au rendement (note 11)	46 259	110
Droits de garde	25 945	39 326
Frais d'administration (note 8)	245 193	152 364
Coût des opérations	160 422	117 953
Dividendes et intérêts débiteurs	–	135 817
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	149 736	110 308
Autres charges	147 964	66 854
Total des charges d'exploitation	956 269	724 564
Augmentation attribuable aux porteurs de parts rachetables	736 029 \$	1 650 841 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

États du résultat global (suite)
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	447 \$	5 760 \$
Série B	-	5 002
Série F	341 239	1 074 679
Série G	-	13 080
Série H	234 884	-
Série I	159 459	552 320
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Série A	0,11 \$	0,72 \$
Série B	-	0,60
Série F	0,21	1,10
Série G	-	0,62
Série H	0,30	-
Série I	0,18	0,96

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Solde au début de l'exercice	15 471 285 \$	10 657 677 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	736 029	1 650 841
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	22 997 358	5 601 127
Réinvestissement des distributions	—	489 281
Rachat de parts rachetables	(3 972 934)	(2 927 641)
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	19 024 424	3 162 767
Solde à la fin de l'exercice	35 231 738 \$	15 471 285 \$

Série A	2014	2013
Solde au début de l'exercice	26 815 \$	23 102 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	447	5 760
Transfert net de parts provenant d'autres fonds	—	84 135
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	(1)	—
Réinvestissement des distributions	—	610
Rachat de parts rachetables	—	(86 792)
Diminution nette provenant des transactions de parts rachetables	(1)	(86 182)
Solde à la fin de l'exercice	27 261 \$	26 815 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

Série B	2014	2013
Solde au début de l'exercice	– \$	79 133 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	5 002
Transfert net de parts vers d'autres fonds	–	(84 135)
Solde à la fin de l'exercice	– \$	–

Série F	2014	2013
Solde au début de l'exercice	11 608 558 \$	6 891 767 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	341 239	1 074 679
Transfert net de parts provenant d'autres fonds	–	217 418
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	8 248 302	5 051 563
Réinvestissement des distributions	–	304 960
Rachat de parts rachetables	(3 396 422)	(1 931 829)
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	4 851 880	3 424 694
Solde à la fin de l'exercice	16 801 677 \$	11 608 558 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

Série G	2014	2013
Solde au début de l'exercice	– \$	195 719 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	13 080
Transfert net de parts vers d'autres fonds	–	(217 418)
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	–	8 000
Réinvestissement des distributions	–	5 619
Rachat de parts rachetables	–	(5 000)
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	–	8 619
Solde à la fin de l'exercice	– \$	– \$

Série H	2014	2013
Solde au début de l'exercice	– \$	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	234 884	–
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	14 115 001	–
Réinvestissement des distributions	–	–
Rachat de parts rachetables	–	–
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	14 115 001	–
Solde à la fin de l'exercice	14 349 885 \$	– \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D'ACTION MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

Série I	2014	2013
Solde au début de l'exercice	3 835 912 \$	3 467 956 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	159 459	552 320
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	634 056	541 564
Réinvestissement des distributions	—	178 092
Rachat de parts rachetables	(576 512)	(904 020)
Augmentation nette provenant des transactions de parts rachetables	57 544	184 364
Solde à la fin de l'exercice	4 052 915 \$	3 835 912 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableaux des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	736 029 \$	1 650 841 \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change	(291 418)	96 444
Gain réalisé sur les placements	(1 131 177)	(3 020 529)
Variation nette de (l'appréciation) la dépréciation non réalisée sur les placements	(102 775)	869 968
Revenus de dividendes	(98 166)	(292 608)
Revenus d'intérêts	(164 552)	(80 163)
Charges payées d'avance	(19 283)	9 343
Charges à payer	66 731	9 959
Frais de gestion à payer	70 139	3 397
Montants à recevoir se rapportant à des actifs de portefeuille vendus	5 178 032	2 263 243
Montant à payer pour actifs de portefeuille achetés	(4 798 355)	(4 112 227)
Produits des ventes de placements	81 522 348	61 451 552
Achats de placements	(81 402 772)	(57 779 362)
Dividendes reçus	123 728	308 415
Intérêts reçus	164 552	80 163
	(146 939)	1 458 436
Activités de financement		
Produits d'émission de parts rachetables	22 997 358	5 601 127
Montants payés au titre de rachats de parts	(3 953 315)	(2 927 641)
Distributions payées aux porteurs de parts rachetables	-	(37 537)
	19 044 043	2 635 949
Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	18 897 104	4 094 385
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	13 280 163	9 282 222
Gain (perte) de change sur la trésorerie		
	291 418	(96 444)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	32 468 685 \$	13 280 163 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Trésorerie	29 973 594 \$	14 296 348 \$
Équivalents de trésorerie	2 495 091	(1 016 185)
	32 468 685 \$	13 280 163 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements
(en dollars canadiens)

31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions américaines (-4,4 %)			
Positions longues (+34,2 %)			
4 700	Allstate Corp. (The)	309 972 \$	383 036 \$
7 800	Altria Group Inc.	459 553	445 833
4 900	American International Group Inc.	289 947	318 388
1 000	Anthem Inc.	95 020	145 790
6 700	Apple Inc.	681 546	857 947
2 600	Assurant Inc.	209 803	206 403
3 600	AT&T Inc.	139 268	140 284
2 200	Berkshire Hathaway Inc., Série B	329 377	383 216
4 000	C.H. Robinson Worldwide Inc.	358 598	347 519
2 900	Capital One Financial Corp.	237 823	277 722
3 000	CenturyLink Inc.	133 227	137 750
4 500	Chesapeake Energy Corp.	105 758	102 164
1 200	Chubb Corp. (The)	146 059	144 043
3,600	Costco Wholesale Corp.	605 005	591 999
3 200	CVS Health Corp.	364 237	357 533
18 100	Denbury Resources Inc.	175 033	170 712
2 600	Dollar Tree Stores Inc.	212 506	212 284
3 400	First Solar Inc.	188 329	175 898
5 300	Freeport-McMoRan Inc., Série B	140 391	143 630
14 400	Genworth Financial Inc., Série A	141 763	141 996
600	Goldman Sachs Group Inc. (The)	125 725	134 917
4 100	Hess Corp.	434 046	351 118
13 600	Hewlett-Packard Co.	537 568	633 145
14 100	Intel Corp.	532 189	593 610
2 400	JPMorgan Chase & Co.	175 266	174 238
5 100	Lincoln National Corp.	243 952	341 205
4 500	Lowe's Cos. Inc.	355 507	359 167
1 900	Macy's Inc.	141 844	144 925
5 800	Marriott International Inc., Série A	422 013	525 031
3 900	MetLife Inc.	237 262	244 724
7 900	Micron Technology Inc.	201 071	320 859
3 200	Newfield Exploration Co.	103 919	100 678
2 300	O'Reilly Automotive Inc.	523 692	513 954
100	Priceline Group Inc.	133 436	132 276
1 800	Quest Diagnostics Inc.	143 249	140 033
21 700	ResMed Inc.	144 047	142 745
4 300	Union Pacific Corp.	498 514	594 271
4 300	Unum Group	163 523	173 996
3 800	Verizon Communications Inc.	203 537	206 224
5 000	Wells Fargo & Co.	284 292	317 983
13 000	Xerox Corp.	185 314	209 027
		11 113 181	12 038 273
Positions courtes (-38,6 %)			
(24 800)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(4 823 996)	(5 912 331)
(26 200)	iShares S&P 100 ETF	(2 284 775)	(2 764 086)
(20 600)	iShares U.S. Financials ETF	(1 867 622)	(2 155 604)
(23 100)	PowerShares QQQ Trust, séries 1	(2 136 736)	(2 766 924)
		(11 113 129)	(13 598 945)
		52	(1 560 672)

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions autrichiennes (+4,3 %)			
Positions longues (+4,3 %)			
2 700	Andritz AG	176 201 \$	172 898 \$
9 700	CA Immobilien Anlagen AG	198 120	210 722
1 900	Flughafen Wien AG	184 586	204 566
4 600	Lenzing AG	325 634	340 019
4 400	Oesterreichische Post AG	245 029	249 014
3 800	OMV AG	119 347	117 222
9 900	Verbund AG	217 000	212 222
		1 465 917	1 506 663
Actions britanniques (+4,7 %)			
Positions longues (+4,7 %)			
7 500	Amec Foster Wheeler PLC	121 003	115 539
5 800	Anglo American PLC	157 093	125 750
5 700	BG Group PLC	91 207	89 045
7 000	BHP Billiton PLC	248 424	175 534
37 400	BP PLC	328 265	277 608
4 800	EnSCO PLC	173 564	166 776
5 300	Fiat Chrysler Automobiles NV	72 712	71 209
3 100	IMI PLC	72 390	70 710
47 000	Legal & General Group PLC	192 099	211 017
3 500	Rio Tinto PLC, Registered	214 963	189 630
10 400	SEGRO PLC	72 385	69 551
5 300	Standard Chartered PLC	92 236	92 177
		1 836 341	1 654 546
Actions françaises (+9,4 %)			
Positions longues (+9,4 %)			
6 400	AXA SA	171 473	172 266
6 600	CNP Assurances	142 733	136 209
11 200	Crédit Agricole SA	159 228	168 902
9 700	Établissements Maurel et Prom	107 482	105 483
4 000	Genfit	198 986	211 240
600	Hermes International	250 421	247 904
2 600	Ingenico SA	289 140	318 049
2 300	Ipsen SA	140 353	138 612
36 000	Natixis	281 009	276 748
8 200	Numericable Group SA	327 578	470 508
13 800	Orange SA	246 836	273 679
87 100	PagesJaunes Groupe SA	70 686	71 047
4 700	Peugeot SA, Warrants 2017/04/29	8 778	9 281
6 600	PSA Peugeot Citroën SA	103 217	94 537
2 700	SCOR SA	93 470	95 342
2 200	SR.Teleperformance	177 336	173 996
1 700	Technip SA	120 651	117 737
2 200	Total SA	146 616	131 106
2 800	Vallourec SA	90 419	89 278
		3 126 412	3 301 924
Actions suisses (+2,5 %)			
Positions longues (+2,5 %)			
2 400	ACE Ltd.	264 016	319 853
600	Swiss Life Holding AG, Registered	163 459	165 336
1 400	Swiss Re Ltd.	126 311	136 510
6 300	Transocean Ltd.	139 939	134 118
6 300	Transocean Ltd.	138 908	133 967
		832 633	889 784

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions EAFE (-41,8 %)			
Positions courtes (-41,8 %)			
(199 400)	iShares MSCI EAFE ETF	(14 252 234)	(14 073 736)
(24 900)	iShares MSCI Europe Financials ETF	(677 729)	(636 080)
		(14 929 963)	(14 709 816)
Actions belges (+0,6%)			
Positions longues (+0,6 %)			
2 500	Ageas NV	104 984 \$	103 381 \$
2 400	Belgacom SA	88 429	101 247
		193 413	204 628
Actions australiennes (+2,3 %)			
Positions longues (+3,8 %)			
14 200	Caltex Australia Ltd.	394 399	460 450
1 700	CSL Ltd.	140 043	139 672
23 300	Lend Lease Corp. Ltd.	333 944	362 194
159 600	Qantas Airways Ltd.	352 295	363 066
		1 220 681	1 325 382
(20 400)	Positions courtes (-1,5 %) iShares MSCI Australia ETF	(522 978)	(524 676)
Actions irlandaises (+0,9 %)			
Positions longues (+0,9 %)			
2 600	Seagate Technology	149 785	200 581
2 600	XL Group PLC	96 927	103 669
		246 712	304 250
Actions italiennes (+0,8 %)			
Positions longues (+0,8 %)			
130 000	Banca Monte dei Paschi di Siena SPA	85 657	85 634
4 300	Eni SPA	89 632	87 446
9 200	Saipem SPA	117 147	113 017
		292 436	286 097
Actions suédoises (+0,8 %)			
Positions longues (+0,8 %)			
6 600	Investor AB, Série B	265 233	278 015
Actions espagnoles (+0,2%)			
Positions longues (+0,2 %)			
1 700	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	74 739	69 024
Actions néerlandaises (+0,5%)			
Positions longues (+0,5 %)			
4 300	Royal Dutch Shell PLC, Série B	182 208	173 411

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions bermudiennes (+0,5 %)			
Positions longues (+0,5 %)			
7 100	Nabors Industries Ltd.	103 814	106 912
6 500	SeaDrill Ltd.	91 702	86 808
		195 516	193 720
Actions japonaises (+10,8 %)			
Positions longues (+10,8 %)			
47 900	Aozora Bank Ltd.	174 088 \$	173 065 \$
13 000	Asahi Kasei Corp.	137 830	138 836
600	Central Japan Railway Co.	91 504	105 145
14 000	Hokuetsu Kishu Paper Co. Ltd.	71 280	69 517
5 500	INPEX CORP.	81 315	71 490
55 000	iShares MSCI Japan ETF	735 794	717 174
17 000	Keisei Electric Railway Co. Ltd.	243 761	241 909
4 000	Kikkoman Corp.	118 799	114 613
34 000	Kobe Steel Ltd.	59 695	68 648
4 100	Meiji Holdings Co. Ltd.	419 987	436 086
29 100	Minebea Co. Ltd.	393 815	507 143
16 000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	104 358	102 711
7 400	Mitsui & Co. Ltd.	124 264	115 918
42 000	Nippon Light Metal Holdings Co. Ltd.	71 685	70 193
1 700	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	110 762	102 003
30 100	Resona Holdings Inc.	180 022	177 930
26 400	Shimizu Corp.	234 078	209 896
14 400	SUMCO Corp.	247 720	243 306
16 000	Tokyo Electric Power Co. Inc. (The)	71 588	76 048
6 000	Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	67 982	64 049
		3 740 327	3 805 680
Actions allemandes (+9,2 %)			
Positions longues (+9,2 %)			
5 200	Aareal Bank AG	242 208	242 858
1 400	Allianz AG, Registered	252 631	269 502
1 500	Daimler AG, Registered	139 848	144 996
4 600	Deutsche Annington Immobilien SE	181 777	180 647
8 700	Dialog Semiconductor PLC	278 605	357 571
3 400	E.ON SE	69 258	67 643
1 400	Hannover Rueckversicherungs SE	131 886	147 103
2 900	KUKA AG	184 711	239 560
2 400	LEG Immobilien GmbH	177 865	208 381
600	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Registered	135 693	139 383
3 618	Nemetschek AG	384 101	426 553
882	STRATEC Biomedical AG	57 819	56 548
6 500	Symrise AG, Bearer	418 806	456 685
3 900	Talanx AG	143 796	139 088
3 500	TUI AG, Registered	69 071	67 694
400	Volkswagen AG, Preferred	108 694	103 518
		2 976 769	3 247 730
Actions allemandes (-0,1 %)			
Positions courtes (-0,1 %)			
(142)	Puma SE	(44 838)	(34 402)

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions singapouriennes (+1,4 %)			
Positions longues (+1,4 %)			
5 700	Avago Technologies Ltd.	389 138	490 117
Actions canadiennes (+2,7 %)			
Positions longues (+13,7 %)			
6 400	Alimentation Couche-Tard Inc., Série B	306 292 \$	311 616 \$
12 800	Amaya Inc.	394 561	365 440
1 600	Bank of Nova Scotia	106 336	106 096
7 000	Baytex Energy Corp.	137 943	135 240
1 300	Brookfield Asset Management Inc., Série A	67 032	75 686
10 300	Calfrac Well Services Ltd.	102 326	103 103
1 800	Canadian Imperial Bank of Commerce	173 747	179 712
5 000	Canadian National Railway Co.	389 806	400 100
9 500	Canadian Oil Sands Ltd.	140 945	98 990
12 400	Centerra Gold Inc.	75 334	74 896
2 000	Cogeco Cable Inc.	123 829	143 280
4 900	Crescent Point Energy Corp.	137 477	131 859
5 300	Dollarama Inc.	315 956	314 820
10 900	Encana Corp.	171 890	176 253
8 300	Fortis Inc.	324 171	323 368
2 500	Husky Energy Inc.	67 584	68 750
4 000	Jean Coutu Group (PJC) Inc. (The), Série A	86 335	113 240
46 900	Legacy Oil + Gas Inc.	103 611	101 304
1 000	Linamar Corp.	71 670	70 950
600	Magna International Inc., Série A	52 203	75 534
4 500	Manulife Financial Corp.	91 151	99 810
3 100	Metro Inc., Série A	284 251	289 230
1 300	National Bank of Canada	60 467	64 272
14 400	Precision Drilling Corp.	102 234	101 664
3 500	Royal Bank of Canada	281 100	280 840
4 800	Suncor Energy Inc.	185 052	177 120
9 000	Teck Resources Ltd., Série B	139 329	142 920
2 400	Vermilion Energy Inc.	138 425	136 800
2 100	WestJet Airlines Ltd.	63 539	70 056
8 800	Whitecap Resources Inc.	103 282	100 672
		4 797 878	4 833 621
Positions courtes (-11,0 %)			
(63 000)	iShares MSCI Canada ETF	(3 768 370)	(3 860 299)
		1 029 508	973 322
Actions luxembourgeoises (+2,3 %)			
Positions longues (+2,3 %)			
7 000	ArcelorMittal SA	91 052	89 160
27 100	Gagfah SA	596 924	705 283
		687 976	794 443
Actions norvégiennes (+0.5 %)			
Positions longues (+0.5%)			
4 600	DNB ASA	91 779	78 666
5 000	Statoil ASA	103 790	101 341
		195 569	180 007

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2014

Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions portugaises (+0.2%)		
62 000		
Positions longues (+0.2%)		
Portugal Telecom SGPS SA, Registered	87 284	75 085
Obligations allemandes (-0,1 %)		
(2 747)		
Positions courtes (-0,1 %)		
Global PVQ SE, 6,75 %, 2015/10/21	(267)	(5 120)
(285) Q-Cells SE, Convertible, Callable, 6,75 % 2015/10/21	(28)	(530)
	(295)	(5 650)
Total des positions longues	33 920 363 \$	35 652 400 \$
Total des positions courtes	(30 379 573)	(32 733 788)
Coûts des opérations	(74 386)	-
Total des placements (8,3 %)	<u>3 466 406 \$</u>	2 918 612
Trésorerie et équivalents de trésorerie (92,2 %)		32 468 685
Autres actifs moins les passifs (-0,4 %)		(155 559)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)		35 231 738 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 dans l'évaluation des actifs financiers et passifs financiers des Fonds inscrits à la juste valeur.

	31 décembre 2014		31 décembre 2013		1 ^{er} janvier 2013		
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables (prix) soit indirectement (dérivés de prix)	Niveau 3 données significatives non observables
Actifs financiers							
Actions	34 935 226 \$	– \$	16 009 683 \$	– \$	11 631 702 \$	– \$	– \$
Fonds négociés en bourse	717 174	–	551 301	–	280,626	–	–
Total des actifs financiers	35 652 400	–	16 560 984	–	11 912 328	–	–
Passifs financiers							
Actions	(32 693 743)	–	–	–	(4 547)	–	(17 845)
Fonds négociés en bourse	–	–	(14 751 101)	–	(8 559 465)	–	–
Obligations	–	(40 045)	–	(5 647)	–	(4 606)	–
Total des passifs financiers	(32 693 743)	(40 045)	(14 751 101)	(5 647)	(8 564 012)	(4 606)	(17 845)
Total des actifs financiers et des passifs financiers	2 958 657 \$	(40 045) \$	1 809 883 \$	(5 647) \$	3 348 316 \$	(4 606) \$	(17 845) \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours de l'exercice considéré.

L'utilisation d'autres hypothèses raisonnables pour évaluer les actifs financiers ou les passifs financiers de niveau 3 pourrait faire augmenter ou diminuer leur juste valeur d'approximativement 17 845 \$.

Dans la pratique, les résultats réels peuvent varier, parfois de façon matérielle, de la présente analyse de sensibilité.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

États de la situation financière
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Actifs		
Actifs courants		
Placements	7 712 360 \$	2 969 400 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 446 197	1 182 781
Montants à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes cumulés	16 213	7 644
Montants à recevoir au titre des revenus	–	1 407
Charges payées d'avance	1 760	–
	9 176 530	4 161 232
Passifs		
Passif courants		
Placements vendus à découvert	2 472 955	858 484
Charges à payer	22 696	6 793
Honoraires de gestion à payer	8 996	3 963
	2 504 647	869 240
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 671 883 \$	3 291 992 \$

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

États de la situation financière (suite)
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Représenté par :		
Série F		
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 119 643 \$	2 744 596 \$
Nombre de parts émises et en circulation, Série F	579 751	258 413
Série I		
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	552 240	547 396
Nombre de parts émises et en circulation, Série I	51 329	51 329
	6 671 883 \$	3 291 992 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part:		
Série F	10,56 \$	10,62 \$
Série I	10,76	10,66

Se reporter aux notes afférentes aux 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

États du résultat global
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Revenus		
Dividendes	86 565 \$	29 512 \$
Intérêts	23 971	6 105
Frais d'opération de négociation à court terme	1 000	–
Perte sur le taux de change	(14 750)	–
Impôts étranger retenus à la source	(532)	–
(Perte) gain réalisé(e) sur les placements	(31 692)	18 852
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements	9 015	138 456
Total du revenu	73 577	192 925
Charges		
Frais de gestion (note 10)	103 922	12 336
Frais liés au rendement (note 10)	31 046	13 155
Droits de garde	1 305	–
Frais d'administration (note 7)	66 131	8 987
Dividende découlant de positions courtes	2 500	8 220
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	10 767	1 518
Coût des opérations	23 306	9 643
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	–	645
Total des charges d'exploitation	238 977	54 504
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(165 400)\$	138 421 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

États du résultat global (suite)
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Diminution (augmentation) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série F	(170 245)\$	108 890 \$
Série I	4 845	29 531
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par unité		
Série F	(0,31)\$	0,85 \$
Série I	0,10	0,93

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Solde au début de l'exercice	3 291 992 \$	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(165 400)	138 421
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	4 723 903	3 154 560
Rachat de parts rachetables	(1 178 612)	(989)
Augmentation nette provenant de transactions de parts rachetables	3 545 291	3 153 571
Solde à la fin de l'exercice	6 671 883 \$	3 291 992 \$

Série A	2014	2013
Solde au début de l'exercice	2 744 597 \$	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(170 245)	108 890
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	4 723 903	3 137 242
Rachat de parts rachetables	(1 178 611)	(495)
Transfert net de parts vers d'autres fonds	–	(501 040)
Augmentation nette provenant de transactions de parts rachetables	3 545 292	3 136 747
Solde à la fin de l'exercice	6 119 644 \$	2 744 597 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

Série I	2014	2013
Solde au début de l'exercice	547 395 \$	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 845	29 531
Transactions de parts rachetables		
Émission de parts rachetables	–	17 318
Réinvestissement de distributions	–	–
Rachat de parts rachetables	(1)	(494)
Transfert net de parts provenant d'autres fonds	–	501 040
(Diminution) augmentation nette provenant de transactions de parts rachetables	(1)	16 824
Solde à la fin de l'exercice	552 239 \$	547 395 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableaux des flux de trésorerie
(en dollars canadiens)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013

	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(165 400)\$	138 421 \$
Ajustements pour :		
Perte sur le taux de change	14 750	–
(Gain) perte réalisée sur les placements et instruments dérivés	(31 692)	(18 852)
Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements et instruments dérivés	(9 015)	(138 456)
Charges à payer	15 903	6 793
Revenus de dividendes	(86 565)	(29 512)
Revenus d'intérêts	(23 971)	(6 105)
Charges payées d'avance	(1 760)	–
Frais de gestion à payer	5 033	3 963
Produits des ventes de placements	4 298 333	1 921 579
Achats de placements	(7 449 499)	(3 875 187)
Dividendes reçus	77 996	21 868
Intérêts reçus	25 378	4 698
	(3 267 125)	(1 970 790)
Activités de financement		
Produits d'émission de parts rachetables	4 723 903	3 154 560
Montants payés au titre de rachats de parts	(1 178 612)	(989)
	3 545 291	3 153 571
Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	278 166	1 182 781
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	1 182 781	–
Perte de change sur la trésorerie		
	(14 750)	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	1 446 197 \$	1 182 781 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Trésorerie	2 221 107 \$	1 182 557 \$
Équivalents de trésorerie	(774 910)	224
	1 446 197 \$	1 182 781 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (+65,9 %)			
Positions longues (+103,7%)			
Services financiers (37,6 %)			
3 800	Bank of Montreal	299 116 \$	312 284 \$
3 400	Bank of Nova Scotia	223 005	225 454
500	Boardwalk REIT	34 729	30 770
1 500	Brookfield Asset Management Inc., Série A	73 427	87 330
1 500	Canadian Apartment Properties REIT	37 593	37 695
2 200	Canadian Imperial Bank of Commerce	201 952	219 648
1 500	Genworth MI Canada Inc.	49 757	55 470
1 100	Home Capital Group Inc.	45 971	52 789
1 000	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	47 929	44 430
600	Laurentian Bank of Canada	30 453	29 982
11 400	Manulife Financial Corp.	242 211	252 852
2 600	National Bank of Canada	114 459	128 544
1 800	Power Financial Corp.	63 659	65 124
5 600	Royal Bank of Canada	424 873	449 344
5 100	Sun Life Financial Inc.	196 110	213 792
4 700	Toronto-Dominion Bank (The)	262 837	260 897
1 600	Brookfield Property Partners LP	33 397	42 320
		2 381 478	2 508 725
Énergie (23,0 %)			
7 300	Bankers Petroleum Ltd.	28 012	23 798
2 100	Baytex Energy Corp.	39 625	40 572
2 500	Calfrac Well Services Ltd.	25 551	25 025
6 100	Canadian Natural Resources Ltd.	231 080	219 112
4 900	Canadian Oil Sands Ltd.	83 303	51 058
2 600	Crescent Point Energy Corp.	70 068	69 966
4 200	Encana Corp.	64 167	67 914
6 500	Gran Tierra Energy Inc.	51 304	28 990
3 000	Husky Energy Inc.	95 386	82 500
900	Imperial Oil Ltd.	48 586	45 045
1 200	Inter Pipeline Ltd.	40 872	43 128
800	Keyera Corp.	70 245	64 856
15 500	Legacy Oil + Gas Inc.	63 313	33 480
1 800	Pacific Rubiales Energy Corp.	38 023	12 942
1 400	Pembina Pipeline Corp.	67 797	59 276
2 600	Precision Drilling Corp.	19 081	18 356
4 400	Savanna Energy Services Corp.	35 000	14 872
8 200	Suncor Energy Inc.	312 651	302 580
7 200	Talisman Energy Inc.	66 363	65 520
2 700	TransCanada Corp.	152 586	154 170
2 500	Veresen Inc.	46 987	45 900
600	Vermilion Energy Inc.	31 784	34 200
2 700	Whitecap Resources Inc.	32 592	30 888
		1 714 376	1 534 148
Solde à reporter		4 095 854	4 042 873

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		4 095 854 \$	4 042 873 \$
Actions canadiennes (+65,9 %)			
Positions longues (+103,7 %)			
Matériaux (7,5 %)			
1 400	Agnico Eagle Mines Ltd.	58 743	40 488
900	Agrium Inc.	87 868	99 000
4 100	Barrick Gold Corp.	83 075	51 332
300	CCL Industries Inc., Série B	37 153	37 761
7 800	Centerra Gold Inc.	39 187	47 112
4 500	First Quantum Minerals Ltd.	92 170	74 295
7 000	Lundin Mining Corp.	42 476	40 040
11 000	OceanaGold Corp.	29 078	22 220
4 300	Teck Resources Ltd., Série B	83 721	68 284
4 400	Yamana Gold Inc.	19 351	20 636
		572 822	501 168
Consommation discrétionnaire (8,1 %)			
900	Amaya Inc.	31 739	25 695
500	Canadian Tire Corp. Ltd., Série A	54 559	61 370
1 600	Cogeco Cable Inc.	91 870	114 624
1 000	Dollarama Inc.	46 569	59 400
1 100	Linamar Corp.	57 920	78 045
1 200	Magna International Inc., Série A	116 940	151 068
1 500	Quebecor Inc., Série B	35 699	47 910
		435 296	538 112
Produits industriels (10,1 %)			
4 600	Air Canada	35 771	54 602
28 500	Bombardier Inc., Série B	114 442	118 275
2 700	Canadian National Railway Co.	186 219	216 054
700	Canadian Pacific Railway Ltd.	140 969	156 625
1 100	Toromont Industries Ltd.	28 425	31 361
2 000	Transcontinental Inc., Série A	27 657	33 120
2 000	WestJet Airlines Ltd.	54 433	66 720
		587 916	676 757
Consommation de base (5,9 %)			
1 100	Alimentation Couche-Tard Inc., Série B	38 884	53 559
600	Empire Co. Ltd., Série A	48 095	52 572
2 300	Jean Coutu Group (PJC) Inc. (The), Série A	48 602	65 113
1 500	Loblaw Cos. Ltd.	76 969	93 255
500	Metro Inc., Série A	40 021	46 650
2 400	Saputo Inc.	78 028	83 808
		330 599	394 957
Technologie de l'information (6,4 %)			
7 300	Blackberry Ltd.	88 191	93 002
6 200	Celestica Inc.	78 229	84 630
2 900	CGI Group Inc., Série A	112 298	128 441
100	Constellation Software Inc.	21 589	34 544
1 800	Thomson Reuters Corp.	65 681	84 366
		365 988	424 983
Solde à reporter		6 388 475	6 578 850

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2014

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Solde reporté		6 388 475 \$	6 578 850 \$
	Actions canadiennes (+65,9 %)		
	Positions longues (+103,0 %)		
	Télécommunications (3,2 %)		
2 400	BCE Inc.	117 470	127 872
2 000	TELUS Corp.	79 006	83 780
		196 476	211 652
	Utilités (1,9 %)		
1 200	Capital Power Corp.	31 626	31 200
1 400	Emera Inc.	52 786	54 096
1 000	Fortis Inc.	38 102	38 960
		122 514	124 256
	Positions courtes (-37,1 %)		
	Fonds négociés en bourse (-37,1 %)		
(14 500)	iShares CDN S&P/TSX Capped Composite Index Fund	(335 056)	(336 690)
(99 500)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(2 028 575)	(2 136 265)
		(2 363 631)	(2 472 955)
		4 343 834	4 441 803
	Actions américaines (+12,0 %)		
	Positions longues (+12,0 %)		
	Fiducie et fonds d'investissements (12 %)		
3 700	iShares S&P 100 ETF	375 238	390 349
3 400	PowerShares QQQ Trust Série 1	385 175	407 253
		760 413	797 602
Total des positions longues		7 467 878	7 712 360
Total des positions courtes		(2 363 631)	(2 472 955)
Coûts des opérations		(12 524)	-
Total des placements (78,5 %)		<u>5 091 723 \$</u>	5 239 405
Trésorerie et équivalents de trésorerie (21,7 %)			1 446 197
Autres actifs moins les passifs (-0,2 %)			(13 719)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			<u>6 671 883 \$</u>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013 dans l'évaluation des actifs financiers et passifs financiers des Fonds inscrits à la juste valeur.

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Actifs financiers		
Actions	6 914 759 \$	2 969 400 \$
Fonds négociés en bourse	797 601	–
Total des actifs financiers	7 712 360	2 969 400
Passifs financiers		
Fonds négociés en bourse	(2 472 955)	(858 484)
Total des passifs financiers	(2 472 955)	(858 484)
Total des actifs financiers et des passifs financiers	5 239 405 \$	2 110 916 \$

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours de l'exercice considéré. En outre, aucun placement ni aucune opération n'ont été classés aux niveaux 2 et 3 au cours de l'exercice clos les 31 décembre 2014 et 2013.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

1. Constitution des Fonds

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry et le Fonds valeur adaptatif long short Landry (collectivement, les « Fonds ») ont été créés respectivement le 15 avril 2003 et le 31 décembre 2012 sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry a débuté ses activités le 6 février 2013. Les Fonds sont régis par une convention de fiducie modifiée et reformulée datée du 12 avril 2013. 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 »).

Fonds valeur adaptatif canadien long short a changé de nom au cours de l'exercice et s'appelle maintenant Fonds valeur adaptatif long short Landry.

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.

Les parts des Fonds sont offertes conformément à un avis d'offre confidentielle daté du 17 avril 2014 (les « documents de placement »).

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

2. Mode de présentation et adoption des IFRS

- a) Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Il s'agit de la première année que les Fonds appliquent les IFRS et l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les Fonds ont adopté ce référentiel comptable en 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, les Fonds préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du *Manuel de CPA Canada* (les « PCGR canadiens »). Les données comparatives conformes aux PCGR canadiens ont été retraitées pour faire en sorte qu'elles soient conformes aux IFRS. Les Fonds ont appliqué les mêmes méthodes comptables d'IFRS aux fins de la préparation de leurs états de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2013 et pour tous les exercices présentés, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 13 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés par les Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements de méthodes comptables importants par rapport aux méthodes comptables utilisées aux fins de la préparation des états financiers des Fonds conformément aux PCGR canadiens, pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Ces états financiers pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013 ont été autorisés pour publication par le gestionnaire le 26 mars 2015.

b) Base d'évaluation

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

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers de Fonds d'actions mondiales long short Landry et Fonds valeur adaptif Long short Landry sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de ces Fonds.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

3. Principales méthodes comptables

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

a) Instruments financiers:

i) Comptabilisation

Les Fonds comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les placements et les instruments dérivés des Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), y compris certains placements en titres de créance, qui ont été désignés comme étant à la JVRN.

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

Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés au besoin selon le taux d'intérêt effectif du contrat. La juste valeur des placements et des instruments dérivés est mesurée au moyen des mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour évaluer les opérations à la valeur liquidative avec des porteurs de parts.

ii) Évaluation de la juste valeur

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

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

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

iii) Participations dans des entreprises associées, des coentreprises et des filiales

Une entité d'investissement est une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, dans le but de leur fournir des services de gestion de placement et qui a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-value en capital et/ou de revenus et qui évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur. Les filiales sont toutes des entités, y compris les investissements dans d'autres entités d'investissement, sur lesquelles les Fonds exercent un contrôle. Les Fonds contrôlent une entité lorsqu'ils sont exposés ou qu'ils ont le droit à des rendements variables en raison de leurs liens avec l'entité et qu'ils ont la capacité d'influer sur ces rendements en raison du pouvoir qu'ils détiennent sur l'entité. Les Fonds ont déterminé qu'ils étaient des entités d'investissement. Par conséquent, ils comptabilisent leurs filiales à la juste valeur.

iv) Dépréciation d'actifs financiers

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

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 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. L'écart entre la valeur de marché et le coût moyen, tel qu'il est comptabilisé dans les états financiers, est inclus dans les états du résultat global au poste « gain (perte) non réalisé(e) sur les placements ».

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

3. Principales méthodes comptables (suite)

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 série

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série, 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 série 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 des séries par le nombre total de parts de cette série 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 les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

g) Parts rachetables

Les Fonds comptabilisent 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. Tel qu'il est mentionné à la Note 13 d), toutes les parts rachetables de l'ensemble des séries des Fonds sont comptabilisées comme des passifs financiers.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

3. Principales méthodes comptables (suite)

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

Une valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables distincte (« valeur de l'actif net ») est calculée pour chaque série de parts de chaque Fonds en prenant la quote-part de la série dans les actifs ordinaires du Fonds, déduction faite de la quote-part de cette série dans les passifs ordinaires du Fonds et en déduisant de ce montant tous les passifs ayant trait uniquement à une série en particulier. La valeur liquidative par part de chaque série est déterminée en divisant la valeur de l'actif net de chaque série par le nombre de parts de cette série en circulation à la date d'évaluation.

i) Coûts des opérations

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

j) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et n'ont pas été appliqués dans la préparation de ces états financiers. Aucune de ces normes n'aura un effet significatif sur les états financiers des Fonds, à l'exception possible de la norme IFRS 9, *Instruments financiers*.

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

La date effective de cette norme n'a pas encore été déterminée, mais l'adoption anticipée est permise. Le gestionnaire des Fonds est actuellement en train d'évaluer l'impact potentiel de cette norme. La norme ne devrait pas avoir un impact significatif sur les états financiers puisque les actifs financiers des Fonds sont actuellement évalués à la juste valeur ou au coût amorti.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

5. Instruments financiers et gestion des risques

a) Gestion des risques

En raison de leurs activités de placement, les Fonds sont exposés à divers risques financiers. Le gestionnaire tente d'amoindrir les possibles effets défavorables de ces risques sur la performance des Fonds en retenant les services de conseillers en placement professionnels et expérimentés, en exerçant une surveillance quotidienne des positions des Fonds et des événements survenant sur les marchés, en diversifiant les portefeuilles de placement dans la mesure du possible en raison des objectifs de placement et en utilisant régulièrement des instruments 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.

Les Fonds ont pour objectif de placement la croissance du capital à long terme. Pour y parvenir, ils investissent directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres cotés en bourse d'émetteurs du Canada, des États-Unis, d'Europe ou d'autres marchés établis (note 1). Le gestionnaire de portefeuille utilise une méthodologie exclusive fondée principalement sur la dynamique des prix comme critère de placement.

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. Reportez-vous à l'inventaire du portefeuille de placements pour la concentration du risque des investissements en actions des Fonds.

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.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autres risques de marché (suite)

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 va investir 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.

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 de chaque 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)*		
		31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	1 829 \$	(249) \$	161 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	-	(119)	-

* Cette estimation repose sur les valeurs bêta antérieures des Fonds avec leur indice de référence respectif (en fonction des rendements nets mensuels depuis leur formation).

Dans la pratique, les résultats réels peuvent varier de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être matérielle. 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 des Fonds respectifs.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

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 2014, 31 décembre 2013, et 1^{er} janvier 2013, le Fonds d'actions mondiales long short Landry était exposé à des variations de taux de change, ce qui n'était pas le cas du Fonds valeur adaptatif long short Landry. Par conséquent, le Fonds 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 de moins de 15 % de l'actif net du Fonds. Le risque de change du Fonds est surveillé quotidiennement par le gestionnaire, conformément avec les politiques et procédures en place.

Le tableau ci-dessous indique dans quelle mesure l'actif net 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. L'impact serait similaire sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds.

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

31 décembre 2014

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	1 468 127 \$	(1 292 548) \$	175 579 \$	8 779 \$
CHF	435 964	200 650	636 614	31 831
DKK	–	12 692	12 692	635
EUR	9 516 752	(6 684 229)	2 832 523	141 626
GBP	1 589 973	(196 574)	1 393 399	69 670
HKD	–	75 695	75 695	3 785
ILS	–	68	68	3
JPY	3 088 508	(855 225)	2 233 283	111 664
KRW	–	10	10	1
MXN	–	11	(11)	(1)
NOK	266 816	(272 758)	(5 942)	(297)
SEK	278 016	(155 014)	123 002	6 150
TWD	–	20	(20)	(1)
USD	(18 577 744)	11 662 335	(6 915 409)	(345 769)

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

c) Risque de change (suite)

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

31 décembre 2013

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	488 040 \$	(279 390) \$	208 650 \$	10 432 \$
CHF	194 351	80 646	274 997	13 750
DKK	–	12 451	12 451	623
EUR	4 096 448	(1 467 650)	2 628 798	131 440
GBP	444 753	394 582	839 335	41 967
HKD	–	2	2	–
ILS	–	65	65	3
JPY	1 544 672	(134 751)	1 409 921	70 496
KRW	–	9	9	–
MXN	–	(11)	(11)	(1)
NOK	–	(57 680)	(57 680)	(2 884)
SEK	47 571	(45 062)	2 509	125
TWD	–	(18)	(18)	(1)
USD	(7 783 128)	540 897	(7 242 231)	(362 112)

1^{er} janvier 2013

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
AUD	106 387 \$	(124 211) \$	(17 824) \$	(891) \$
CHF	197 268	(175 006)	22 262	1 113
DKK	–	(13 115)	(13 115)	(656)
EUR	1 291 767	(1 132 536)	159 231	7 962
GBP	460 562	(349 173)	111 389	5 569
HKD	–	2	2	–
ILS	–	(13 370)	(13 370)	(669)
JPY	280 626	(213 096)	67 530	3 377
KRW	–	9	9	–
MXN	–	(11)	(11)	(1)
NOK	–	(37 313)	(37 313)	(1 866)
SEK	78 013	(82 757)	(4 744)	(237)
TWD	–	(18)	(18)	(1)
USD	1 765 618	(639 163)	1 126 455	56 323

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

5. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient d'instruments financiers portant intérêt comme les obligations et les obligations non garanties. La majorité des actifs financiers et passifs financiers des Fonds 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 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.

e) Risque de crédit

Le risque de crédit à l'égard des instruments financiers s'entend du risque de perte financière par 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 dérivés. Aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013, et 1^{er} janvier 2013, les Fonds 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 2014, 31 décembre 2013, et 1^{er} janvier 2013, les montants à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille sont recevables de quelques courtiers seulement. Le risque de crédit est cependant considéré faible étant donné la courte période indiquée et leur cote de crédit élevée.

f) Risque de liquidité

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

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

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données d'entrée significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau de la hiérarchie de la juste valeur 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 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Ces données figurent à la fin de chacun des inventaires du portefeuille.

7. Parts rachetables

Le capital autorisé des Fonds se compose d'un nombre illimité de parts et de séries rachetables sans valeur nominale. Le nombre de parts en circulation de chaque série est présenté dans les états de la situation financière. Les titres des Fonds sont rachetables au gré du porteur conformément aux dispositions de la convention de fiducie. Les parts de série A et de série F sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série I et de série H ne sont offertes, à la discrétion du gestionnaire, qu'à certains investisseurs, notamment des investisseurs institutionnels ou d'autres investisseurs admissibles. Les parts de séries B et G du Fonds d'actions mondiales long short Landry ont été renommées parts de séries A et F, respectivement, le 8 avril 2013.

Aucune série de parts n'a de priorité de rang ni de privilège de droit par rapport à une autre série, et toutes les séries contribuent au prorata aux distributions des Fonds.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

7. Avoir des porteurs de parts (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2014 et 2013 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
Série A	2013	3 950	–	105	(13 521)	13 521	4 055	8 059
	2014	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Série B	2013	8 435	–	–	–	(8 435)	–	8 435
	2014	–	–	–	–	–	–	–
Série F	2013	854 799	561 883	37 825	(222 945)	25 267	1 256 834	968 284
	2014	1 256 834	872 991	–	(361 694)	–	1 768 131	1 707 203
Série G	2013	20 314	786	583	(507)	(21 176)	–	20 895
	2014	–	–	–	–	–	–	–
Série H	2013	–	–	–	–	–	–	–
	2014	–	1 407 685	–	–	–	1 407 685	1 292 515
Série I	2013	589 246	82 560	30 260	(139 625)	–	562 441	576 364
	2014	562 441	91 142	–	(82 418)	–	571 165	557 554

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

7. Avoir des porteurs de parts (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
Série F	2013	–	308 463	–	(50 050)	–	258 413	127 615
	2014	258 413	433 766	–	(112 428)	–	579 751	536 206
Série I	2013	–	51 379	–	(50)	–	51 329	31 472
	2014	51 329	–	–	–	–	51 329	51 329

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

8. Charges et frais de courtage

a) Charges

Aux 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. Au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, le pourcentage était de 1,06 % pour l'ensemble de la série de tous les Fonds jusqu'au 31 juillet 2014. À partir du 1^{er} août 2014 et jusqu'au 31 décembre 2014, le gestionnaire a renoncé à une portion de ces frais et a chargé un pourcentage de 0,75 % aux Fonds.

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, aux prospectus simplifiés 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 les états 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 2014 et 2013, 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 tableau qui suit fait état des coûts d'opération, y compris les rabais de courtage sur titres gérés pour l'exercice.

2014	Coûts d'opération payés par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	160 422 \$	51 729 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	23 306	9 796

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

8. Charges et frais de courtage (suite)

b) Frais de courtage (suite)

2013	Coûts d'opération payés par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	117 953 \$	54 109 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	9 643	10 247

9. Distributions

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

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

10. Statut fiscal

Le Fonds d'actions mondiales long short Landry est une fiducie de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Elle est assujettie 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 alternatif 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 LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

10. Statut fiscal (suite)

Pertes fiscales reportées en avant

Comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous, les Fonds ont cumulé des pertes en capital et autres qu'en capital réalisées nettes pouvant être portées en réduction des gains nets 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					
		2029	2030	2031	2032	2033	2034
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 373 000 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	445 926 \$
Fonds valeur adaptif long short Landry	54 887	–	–	–	–	1 983	83 850

11. Opérations entre apparentés

a) Frais de gestion

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

Les frais de gestion sont de 2 % pour les parts de série A et de 1 % pour les parts de série F pour le Fonds d'actions mondiales long short Landry. Pour le Fonds valeur alternatif long short Landry, les frais de gestion sont de 2,5 % pour la série A et 1,5 % pour la série F. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative du Fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imposés pour les parts des séries H et I, les porteurs de parts concernés versant plutôt au gestionnaire des frais négociés.

Les frais de gestion sont présentés aux états du résultat global, alors que le solde restant à payer aux 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013 est présenté aux états de la situation financière.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

11. Opérations entre apparentés (suite)

b) Primes de rendement

Les Fonds versent des primes de rendement au gestionnaire. Ce dernier exige des primes de rendement correspondant à 20 % de l'excédent du rendement des Fonds sur l'indice de référence. Les primes de rendement sont payables uniquement si les Fonds ont obtenu un rendement supérieur à celui de leur indice de référence depuis la dernière date de versement des primes de rendement. Les primes de rendement sont calculées quotidiennement, puis cristallisées et versées mensuellement.

Pour la série H du Fonds d'actions mondiales long short Landry, le gestionnaire négocie les frais de performance avec chaque porteur de parts rachetables, alors qu'aucune prime de règlement n'est chargée aux porteurs de la série I.

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	2 % ou rendement des bons du Trésor de trois mois du Canada s'il est supérieur (2 % pour les parts de catégorie I, bons du Trésor de trois mois du Canada pour les Séries A et F)
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Bons du Trésor de trois mois du Canada (2 % pour les titres de séries F, I et J)

Les primes de rendement à payer aux 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013 sont présentées aux états de la situation financière, alors que la dépense encourue aux 31 décembre 2014 et 2013 est présentée aux états du résultat global.

c) Autres

Dans le cours normal des affaires, les Fonds et certains principaux dirigeants du gestionnaire des Fonds concluent des transactions. Aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013, les pourcentages de l'actif net en propriété découlant de parts détenues par ces principaux dirigeants s'établissaient comme suit :

	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Fonds d'actions mondiales long short Landry	6,08 %	10,21 %	21,52 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	20,37 %	32,11 %	-

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

12. Instruments financiers classés par catégories

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(38 623)\$	– \$
Désignés à la comptabilisation initiale	2 957 235	1 804 236
Total	2 918 612 \$	1 804 236 \$

Fonds valeur adaptatif long short Landry

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(112)\$	– \$
Désignés à la comptabilisation initiale	5 239 517	2 110 916
Total	5 239 405 \$	2 110 916 \$

13. Transition aux IFRS

La présente note résume l'effet du passage des Fonds aux IFRS :

a) Choix à la transition

La seule exemption facultative adoptée par les Fonds à la transition réside dans l'option de désigner un actif financier et un passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net au passage aux IFRS. Tous les actifs financiers désignés comme étant à la JVRN à la transition étaient auparavant comptabilisés à la juste valeur en vertu des PCGR du Canada, tel que requis par la NOC-18, *Sociétés de placement*.

b) États des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, les Fonds n'étaient pas tenus de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes de l'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend un état des flux de trésorerie pour les exercices considérés et comparatifs, et ce, sans exception.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

13. Transition aux IFRS (suite)

- c) Rapprochement de l'avoir des porteurs de parts rachetables et du résultat global préalablement présentés selon les PCGR canadiens et les IFRS

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Avoir des porteurs de parts rachetables		
Avoir des porteurs de parts rachetables présenté selon les PCGR canadiens	15 389 830 \$	10 610 281 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	36 568	29 575
Réévaluation des placements vendus à découvert à JVRN	44 887	17 821
Actif net attribuable aux porteurs des parts rachetables	15 471 285 \$	10 657 677 \$

	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat global	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	1 616 782 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	34 059
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs des parts rachetables	1 650 841 \$

Fonds valeur adaptatif long short Landry:

	31 décembre 2013
Avoir des porteurs de parts rachetables	
Avoir des porteurs de parts rachetables présenté selon les PCGR canadiens	3 290 408 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	1 584
Actif net attribuable aux porteurs des parts rachetables	3 291 992 \$

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

13. Transition aux IFRS (suite)

- c) Rapprochement de l'avoir des porteurs de parts rachetables et du résultat global préalablement présentés selon les PCGR canadiens et les IFRS (suite)

Fonds valeur adaptatif long short Landry (continued) :

	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat global	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	136 837 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	1 584
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs des parts rachetables	138 421 \$

- d) Classement des parts rachetables émises par les Fonds

Aux termes des PCGR canadiens, les Fonds comptabilisaient leurs parts rachetables dans les capitaux propres. Selon les IFRS, l'IAS 32, *Instruments financiers : présentation*, exige que les parts ou les actions d'une entité qui sont assorties d'une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Comme les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères de l'IAS 32 visant le classement dans les capitaux propres, elles ont été reclassées dans les passifs financiers lors de la transition aux IFRS.

- e) Réévaluation des placements à la JVRN

Aux termes des PCGR canadiens, les Fonds évaluaient la juste valeur de leurs placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les titres détenus et aux cours du vendeur pour les titres vendus à découvert, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon les termes des IFRS, les Fonds évaluent la juste valeur de leurs placements conformément aux indications de l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, suivant laquelle la juste valeur correspond au prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur lorsque l'actif ou le passif a un cours acheteur et un cours vendeur. L'IFRS 13 permet également l'utilisation du cours moyen ou d'autres conventions d'évaluation suivies par les intervenants du marché pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et au 1^{er} janvier 2013

14. 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.