

États financiers de

# **FONDS LONG SHORT LANDRY**

pour l'exercice clos le 31 décembre 2015

# 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	12
Notes afférentes aux états financiers	20 - 42

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Répertoire

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

## Dépositaire

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

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

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

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

## Fiduciaire

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

## Auditeurs

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

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

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

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

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry

Président et chef de la direction



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

Téléphone (514) 840-2100  
Télécopieur (514) 840-2187  
Internet [www.kpmg.ca](http://www.kpmg.ca)

## 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 l'état de la situation financière au 31 décembre 2015, l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et le tableau de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

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

### *Responsabilité des auditeurs*

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit 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 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 2015, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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

Le 21 mars 2016

Montréal, Canada

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements	31 892 956 \$	35 652 400 \$
Équivalents de trésorerie	31 978 560	32 468 685
Montants à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuille	2 400 867	–
Montants à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	17 253	29 645
Montants à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	17 458	–
Charges payées d'avance	9 171	19 292
	66 316 265	68 170 022
<b>Passifs</b>		
Passifs courants		
Découvert bancaire	3 247 956	–
Placements vendus à découvert	24 195 567	32 733 788
Montants à payer au titre de rachats de parts rachetables	–	19 619
Charges à payer	60 909	104 781
Honoraires de gestion à payer	9 405	80 096
Montants à payer pour actifs de portefeuille achetés	4 230 139	–
	31 743 976	32 938 284
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>34 572 289 \$</b>	<b>35 231 738 \$</b>

	2015		2014	
	Nombre de parts en circulation	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie A	4 055	26 925 \$	4 055	27 261 \$
Catégorie F	938 896	8 914 989	1 768 131	16 801 677
Catégorie H	2 005 294	20 658 611	1 407 685	14 349 885
Catégorie I	600 891	4 308 832	571 165	4 052 915
Catégorie J	66 170	662 932	–	–

	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie A	6,64 \$	6,72 \$
Catégorie F	9,50	9,50
Catégorie H	10,30	10,19
Catégorie I	7,17	7,10
Catégorie J	10,02	–

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry  
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA  
Chef des placements et administrateur

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du résultat global  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
<b>Revenus</b>		
Dividendes	119 296 \$	98 166 \$
Intérêts	238 027	164 552
Frais d'opération de négociation à court terme	600	547
Impôts étrangers retenus à la source	(116 573)	(96 337)
Gain (perte) sur le taux de change	141 089	291 418
Gain (perte) net(te) réalisé(e) sur les placements	197 707	1 131 177
Variation nette de l'appréciation (la dépréciation) non réalisée sur les placements	769 720	102 775
<b>Total du revenu</b>	<b>1 349 866</b>	<b>1 692 298</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 11)	142 459	180 750
Frais liés au rendement (note 11)	-	46 259
Droits de garde	22 627	25 945
Frais d'administration (note 8)	335 411	245 193
Coût des opérations	157 952	160 422
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	293 954	149 736
Autres charges	384 549	147 964
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>1 336 952</b>	<b>956 269</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>12 914 \$</b>	<b>736 029 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie A	(336)\$	447 \$
Catégorie F	(76 380)	341 239
Catégorie H	46 545	234 884
Catégorie I	41 853	159 459
Catégorie J	1 232	-
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie A	(0,08) \$	0,11 \$
Catégorie F	(0,06)	0,21
Catégorie H	0,02	0,30
Catégorie I	0,07	0,18
Catégorie J	0,02	-

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

2015	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I	Catégorie J	Total
Solde au début de l'exercice	27 261 \$	16 801 677 \$	14 349 885 \$	4 052 915 \$	- \$	35 231 738 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(336)	(76 380)	46 545	41 853	1 232	12 914
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables	-	188 800	11 650 000	661 744	-	12 500 544
Rachat de parts rachetables	-	(7 337 408)	(5 387 819)	(447 680)	-	(13 172 907)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	-	(7 148 608)	6 262 181	214 064	-	(672 363)
Transfert net de parts provenant (vers) d'autres fonds	-	(661 700)	-	-	661 700	-
Solde à la fin de l'exercice	26 925 \$	8 914 989 \$	20 658 611 \$	4 308 832 \$	662 932 \$	34 572 289 \$
2014	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie H	Catégorie I		Total
Solde au début de l'exercice		26 815 \$	11 608 558 \$	- \$	3 835 912 \$	15 471 285 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		447	341 239	234 884	159 459	736 029
Transactions de parts rachetables						
Émission de parts rachetables		(1)	8 248 302	14 115 001	634 056	22 997 358
Rachat de parts rachetables		-	(3 396 422)	-	(576 512)	(3 972 934)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables		(1)	4 851 880	14 115 001	57 544	19 024 424
Solde à la fin de l'exercice	27 261 \$	16 801 677 \$	14 349 885 \$	4 052 915 \$		35 231 738 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	12 914 \$	736 029 \$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change	(141 089)	(291 418)
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur les placements	(197 707)	(1 131 177)
Variation nette de (l'appréciation) la dépréciation non réalisée sur les placements	(769 720)	(102 775)
Revenus de dividendes	(119 296)	(98 166)
Revenus d'intérêts	(238 027)	(164 552)
Charges payées d'avance	10 121	(19 283)
Charges à payer	(43 872)	66 731
Honoraires de gestion à payer	(70 691)	70 139
Produits nets des ventes de placements et de placements vendus à découvert	80 841 993	86 700 380
Achats nets de placements et de placements vendus à découvert	(82 824 071)	(86 201 127)
Dividendes reçus	131 688	123 728
Intérêts reçus	220 569	164 552
	(3 187 188)	(146 939)
Activités de financement		
Produits d'émission de parts rachetables	12 500 544	22 997 358
Montants payés au titre de rachats de parts rachetables	(13 192 526)	(3 953 315)
Distributions payées	-	-
	(691 982)	19 044 043
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice		
	(3 879 170)	18 897 104
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		
	32 468 685	13 280 163
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		
	141 089	291 418
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		
	28 730 604 \$	32 468 685 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
(Découvert bancaire) trésorerie	(3 247 956) \$	29 973 594 \$
Équivalents de trésorerie	31 978 560	2 495 091
	28 730 604 \$	32 468 685 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions allemandes (+7,7 %)</b>			
Positions longues (+10,3 %)			
1 400	Aareal Bank AG	67 004 \$	61 717 \$
900	Adidas AG	106 555	122 105
35 000	ADVA AG Optical Networking	494 022	587 293
900	Allianz AG, Registered	165 141	222 114
2 600	Aurubis AG	228 857	180 160
5 000	Deutsche Lufthansa AG	96 141	109 891
3 600	GFT Technologies SE	139 761	171 471
2 100	Hannover Rueckversicherungs SE	251 880	334 790
700	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, Registered	163 158	194 937
4 300	Nemetschek AG	242 564	298 638
3 300	Nordex AG	141 351	163 083
1 000	Pfeiffer Vacuum Technology AG	164 668	141 859
1 700	Sartorius AG	507 664	616 818
2 700	SMA Solar Technology AG	170 211	213 368
3 200	Talanx AG	134 804	137 778
		3 073 781	3 556 022
Positions courtes (-2,6 %)			
(2 300)	Draegerwerk AG & Co. KGaA, Preferred	(217 491)	(246 243)
(18 800)	E.ON SE	(259 615)	(253 362)
(21 600)	RWE AG, Classe A	(496 405)	(381 675)
		(973 511)	(881 280)
		2 100 270	2 674 742
<b>Actions japonaises (+6,1 %)</b>			
Positions longues (+8,2 %)			
3 800	COMSYS Holdings Corp.	65 411	74 991
11 400	Hokuetsu Kishu Paper Co. Ltd.	58 042	93 992
30 300	iShares MSCI Japan ETF	413 008	508 254
2 800	Meiji Holdings Co. Ltd.	158 572	324 944
8 000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	53 613	69 941
37 900	Mizuho Financial Group Inc.	105 760	106 567
4 300	Nippon Paper Industries Co. Ltd.	103 670	97 520
3 400	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	122 379	189 868
11 800	Obayashi Corp.	133 315	152 475
46 600	Pioneer Corp.	169 463	180 267
14 500	Resona Holdings Inc.	88 065	98 989
70 900	Sojitz Corp.	223 864	209 591
3 200	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	177 655	170 200
22 500	Tokyo Electric Power Co. Inc. (The)	122 995	181 612
900	Tokyo Electron Ltd.	70 355	76 095
102 100	Ube Industries Ltd.	278 193	303 002
		2 344 360	2 838 308
Positions courtes (-2,1 %)			
(12 400)	Advantest Corp.	(163 688)	(144 907)
(25 500)	Asahi Kasei Corp.	(199 245)	(242 311)
(46 000)	IHI Corp.	(169 907)	(179 009)
(46 700)	Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	(159 609)	(165 555)
		(692 449)	(731 782)
		1 651 911	2 106 526

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (+5,7 %)</b>			
Positions longues (+13,1 %)			
15 100	Alamos Gold Inc., Classe A	69 329 \$	68 705 \$
2 700	Bank of Nova Scotia	166 771	151 119
16 700	Baytex Energy Corp.	69 330	74 816
38 300	Bonavista Energy Corp.	70 675	69 706
3 300	Canadian Imperial Bank of Commerce	331 111	300 927
700	CCL Industries Inc., Classe B	130 585	157 059
18 200	Celestica Inc.	266 184	278 460
8 200	Centerra Gold Inc.	62 111	54 038
5 500	Concordia Healthcare Corp.	533 445	310 970
1 500	Constellation Software Inc.	780 212	865 319
9 300	Corus Entertainment Inc., Classe B	103 498	100 440
7 400	Dollarama Inc.	504 977	591 555
16 000	First Quantum Minerals Ltd.	85 859	82 880
12 800	Hudbay Minerals Inc.	69 340	67 968
1 800	Linamar Corp.	137 303	134 514
1 900	Magna International Inc., Classe A	131 794	106 628
3 600	Royal Bank of Canada	286 483	266 940
4 000	SNC-Lavalin Group Inc.	168 246	164 480
4 500	Sun Life Financial Inc.	199 352	194 175
16 100	Teck Resources Ltd., Classe B	86 191	85 974
13 700	TORC Oil & Gas Ltd.	69 130	70 555
14 300	TransAlta Corp.	70 094	70 213
5 500	Whitecap Resources Inc.	64 758	49 885
5 200	WSP Global Inc.	236 853	221 052
		4 693 631	4 538 378
Positions courtes (-7,4 %)			
(86 500)	iShares MSCI Canada ETF	(2 817 314)	(2 573 894)
		1 876 317	1 964 484
<b>Actions françaises (+5,4 %)</b>			
Positions longues (+7,2 %)			
6 800	AXA SA	193 404	258 886
1 300	BNP Paribas SA	103 850	102 458
6 100	Crédit Agricole SA	101 243	100 148
700	Eurazeo	64 790	67 074
2 500	Ipsen SA	208 889	230 119
4 700	Peugeot SA, Warrants, 2017/04/29	8 778	24 397
1 300	Rubis SCA	112 484	137 180
900	Sartorius Stedim Biotech	417 772	479 946
2 800	SCOR SA	108 632	145 810
1 600	Société Générale SA	97 646	102 780
3 200	Sopra Steria Group	424 273	522 952
6 200	Ubisoft Entertainment SA	244 195	249 516
800	Vinci SA	70 909	71 393
		2 156 865	2 492 659
Positions courtes (-,18 %)			
(3 000)	Casino Guichard Perrachon SA	(253 203)	(192 010)
(8 000)	Neopost SA	(351 393)	(271 254)
(13 400)	Vallourec SA.	(271 703)	(173 895)
		(876 299)	(637 159)
		1 280 566	1 855 500

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions américaines (+4,0 %)</b>			
Positions longues (+33,6 %)			
10 400	Activision Blizzard Inc.	473 622 \$	557 176 \$
1 400	Akamai Technologies Inc.	103 101	101 976
3 000	Altria Group Inc.	238 865	241 688
700	Amazon.com Inc.	574 538	654 802
5 500	American International Group Inc.	340 571	471 716
4 700	Bank of America Corp.	104 035	109 476
5 500	Brookfield Property Partners L.P.	166 340	177 210
1 700	Cigna Corp.	343 621	344 285
2 600	Citrix Systems Inc.	281 152	272 219
12 600	CONSOL Energy Inc.	136 205	137 763
1 000	Deere & Co.	102 480	105 558
2 400	Devon Energy Corp.	103 442	106 291
3 500	Electronic Arts Inc.	266 520	332 880
1 400	Fiserv Inc.	140 167	177 213
18 300	Freeport-McMoRan Inc., Classe B	172 640	171 465
4 600	GameStop Corp., Class A	277 046	178 514
3 900	Goodyear Tire & Rubber Co. (The)	169 342	176 340
3 700	Hartford Financial Services Group Inc. (The)	199 717	222 550
1 500	Hess Corp.	100 703	100 645
10 400	HP Inc.	172 017	170 420
2 900	JPMorgan Chase & Co.	215 272	265 018
3 600	Kohl's Corp.	331 949	237 312
3 000	Lincoln National Corp.	143 501	208 680
1 900	Macy's Inc.	141 844	91 983
6 900	Marathon Oil Corp.	119 370	120 230
3 000	Marathon Petroleum Corp.	185 344	215 240
1 500	MetLife Inc.	99 819	100 084
8 700	Micron Technology Inc.	171 517	170 498
3 500	Mosaic Co. (The)	137 938	133 646
4 500	Murphy Oil Corp.	137 896	139 819
3 700	National-Oilwell Varco Inc.	173 571	171 496
3 200	NetApp Inc.	119 632	117 496
3 400	Netflix Inc.	478 683	538 227
4 000	Newmont Mining Corp. Holding Co.	103 927	99 593
5 600	Nike Inc., Class B	478 404	484 400
8 800	NRG Energy Inc.	136 755	143 349
10 000	NVIDIA Corp.	371 311	456 167
1 100	PNC Financial Services Group Inc.	130 249	145 100
100	Priceline Group Inc. (The)	190 405	176 453
1 800	Quest Diagnostics Inc.	143 249	177 224
3 200	Range Resources Corp.	102 643	108 993
9 700	Southwestern Energy Co.	85 249	95 450
9 100	Starbucks Corp.	647 201	756 041
4 400	SunTrust Banks Inc.	241 547	260 879
2 200	Torchmark Corp.	155 115	174 041
1 400	Travelers Cos. Inc. (The)	190 651	218 678
3 400	Unum Group	129 297	156 650
3 400	Valero Energy Corp.	264 801	332 733
1 600	Western Digital Corp.	136 313	132 975
2 900	Whole Foods Market Inc.	136 169	134 456
8 700	Xerox Corp.	124 018	127 994
2 400	Yahoo! Inc.	111 358	110 476
		10 801 122	11 611 568

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions américaines (+4,0 %)</b>			
Positions courtes (-29,6 %)			
(19 500)	iShares S&P 100 ETF	(1 769 265) \$	(2 460 497) \$
(5 800)	iShares U.S. Financials ETF	(525 835)	(709 444)
(15 700)	PowerShares QQQ Trust, Series 1	(1 501 401)	(2 430 585)
(16 400)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(4 024 265)	(4 627 816)
		(7 820 766)	(10 228 342)
		2 980 356	1 383 226
<b>Actions autrichiennes (+2,8 %)</b>			
Positions longues (+4,1 %)			
7 200	Buwog AG	189 360	217 347
12 200	Conwert Immobilien Invest AG	229 653	258 470
5 200	Erste Group Bank AG	182 634	226 848
2 800	OMV AG	92 997	110 403
16 000	Weinerberger AG	362 265	412 615
5 200	Zumtobel Group AG	175 750	182 671
		1 232 659	1 408 354
Positions courtes (-1,3 %)			
(4 800)	Oesterreichische Post AG	(230 546)	(243 585)
(5 600)	Vienna Insurance Group	(237 903)	(213 708)
		(468 449)	(457 293)
		764 210	951 061
<b>Actions australiennes (+2,3 %)</b>			
Positions longues (+5,3 %)			
32 100	Asciano Ltd.	243 247	283 539
5 400	CIMIC Group Ltd.	136 367	132 616
3 900	Domino's Pizza Enterprises Ltd.	170 164	227 621
4 300	iShares MSCI Australia ETF	107 074	112 835
5 200	Macquarie Group Ltd.	406 976	434 984
65 913	Qantas Airways Ltd.	172 382	272 453
45 000	Treasury Wine Estates Ltd.	297 169	377 474
		1 533 379	1 841 522
Positions courtes (-3,0 %)			
(7 300)	Ansell Ltd.	(134 950)	(158 104)
(39 400)	Boral Ltd.	(195 168)	(235 332)
(88 500)	CSR Ltd.	(224 647)	(258 486)
(11 200)	LendLease Group	(134 761)	(161 411)
(23 900)	Origin Energy Ltd.	(123 022)	(113 525)
(54 300)	Primary Health Care Ltd.	(185 539)	(128 414)
(226)	Westpac Banking Corp. Ltd.	(5 538)	(7 665)
		(1 003 625)	(1 062 937)
		529 754	778 585

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions suisses (+2,1 %)</b>			
Positions longues (+2,1 %)			
1 300	ACE Ltd.	143 009 \$	210 237 \$
3 100	Credit Suisse Group AG	100 860	93 308
500	Swiss Life Holding AG, Registered	146 647	188 243
1 700	Swiss Re AG	185 047	231 547
		575 563	723 335
<b>Actions néerlandaises (+1,9 %)</b>			
Positions longues (+2,3 %)			
5 300	Euronext NV	280 494	378 165
1 100	LyondellBasell Industries NV, Classe A	137 192	132 297
30 600	PostNL NV	180 915	161 612
3 800	Royal Dutch Shell PLC, Classe B	131 259	120 047
		729 860	792 121
(1 500)	Positions courtes (-0.4%) Gemalto NV	(122 405)	(125 102)
		607 455	667 019
<b>Actions britanniques (+1,7 %)</b>			
Positions longues (+1,7 %)			
3 000	BHP Billiton PLC	63 829	46 681
21 700	BP PLC	183 605	157 277
5 700	Enesco PLC	118 759	121 409
6 500	HSBC Holdings PLC	67 258	71 358
30 400	Man Group PLC	88 717	109 233
2 000	Rio Tinto PLC, Registered	96 453	81 056
		618 621	587 014
<b>Actions irlandaises (+1,7 %)</b>			
Positions longues (+1,7 %)			
1 200	Endo International PLC	104 472	101 674
1 300	Mallinckrodt PLC	138 056	134 274
2 600	Seagate Technology	135 178	131 917
1 000	Shire PLC	99 273	96 187
2 000	XL Group PLC	77 392	108 450
		554 371	572 502
<b>Actions belges (+1,2 %)</b>			
Positions longues (+1,2 %)			
5 300	Ageas NV	242 382	342 297
900	KBC Groep NV	71 528	78 321
		313 910	420 618
<b>Actions suédoises (+0,6 %)</b>			
Positions longues (+0,6 %)			
4 100	Investor AB, Séries B	173 825	211 178

# FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

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

31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
	<b>Actions norvégiennes (+0,3 %)</b>		
5 900	Positions longues (+0,3 %) DNB ASA	98 586 \$	101 667 \$
	<b>Actions italiennes (+0,2 %)</b>		
3 000	Positions longues (+0,2 %) Eni SPA	64 294	62 472
	<b>Actions bermudiennes (+0,2 %)</b>		
7 100	Positions longues (+0,2 %) Nabors Industries Ltd.	103 814	83 623
	<b>Actions luxembourgeoises (+0,1%)</b>		
8 500	Positions longues (+0,1%) ArcelorMittal SA	61 950	49 984
	<b>Actions espagnoles (+0,0 %)</b>		
40	Positions longues (+0,0 %) ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	1 751	1 631
	<b>Autres actions (-21,7 %)</b>		
(83 600)	Positions courtes (-21,7%) iShares MSCI EAFE ETF	(6 168 167)	(6 797 518)
(24 900)	iShares MSCI Europe Financials ETF	(677 729)	(700 260)
		(6 845 896)	(7 497 778)
	Total des positions longues	29 132 342	31 892 956
	Total des positions courtes	(21 620 714)	(24 195 567)
	Coûts des opérations	(36 165)	–
	Total des placements (22,3 %)	<u>7 475 463 \$</u>	7 697 389
	Trésorerie et équivalents de trésorerie (83,1 %)		28 730 604
	Autres actifs moins les passifs (-5,4 %)		(1 855 704)
	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)</b>		<b>34 572 289 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



# FONDS D'ACTION MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers  
(en dollars canadiens)

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2015 et 2014 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2015		2014
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 2 parts évaluées au moyen de données autres que des prix cotés observables soit directement (prix) soit indirectement (dérivés de prix)
<b>Placements</b>			
Titres de participation	31 347 113 \$	34 935 226 \$	– \$
Fonds négociés en bourse	545 843	717 174	–
<b>Total des placements</b>	<b>31 892 956</b>	<b>35 652 400</b>	<b>–</b>
<b>Placements vendus à découvert</b>			
Titres de participation	(3 895 553)	(32 693 743)	–
Fonds négociés en bourse	(20 300 014)	–	–
Obligations	–	–	(40 045)
<b>Total des placements vendus à découvert</b>	<b>(24 195 567)</b>	<b>(32 693 743)</b>	<b>(40 045)</b>
<b>Total des placements, nets</b>	<b>7 697 389 \$</b>	<b>2 958 657 \$</b>	<b>(40 045)\$</b>

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'ont été classés au niveau 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de la situation financière  
(en dollars canadiens)

31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
<b>Actifs</b>		
Actifs courants		
Placements	3 769 905 \$	7 712 360 \$
Équivalents de trésorerie	799 464	1 446 197
Montants à recevoir se rapportant à des revenus de dividendes accumulés	12 408	16 213
Montants à recevoir se rapportant à des revenus d'intérêts accumulés	436	—
Montants à recevoir au titre de la vente d'actifs de portefeuilles	1 535 316	—
Charges payées d'avance	1 098	1 760
	6 118 627	9 176 530
<b>Passifs</b>		
Passif courants		
Découvert bancaire	35 228	—
Placements vendus à découvert	1 384 630	2 472 955
Charges à payer	15 870	22 696
Honoraires de gestion à payer	5 101	8 996
Montants à payer pour actifs de portefeuilles achetés	706 018	—
	2 146 847	2 504 647
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 971 780 \$</b>	<b>6 671 883 \$</b>

	2015		2014	
	Nombre de parts en circulation	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Nombre de parts en circulation	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Catégorie F	358 694	3 458 616 \$	579 751	6 119 643 \$
Catégorie I	51 329	513 164	51 329	552 240

	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Catégorie F	9,64 \$	10,56 \$
Catégorie I	10,00	10,76

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

Approuvé au nom de Gestion de portefeuille Landry Inc.



Jean-Luc Landry  
Président et chef de la direction



Benoit Perraton Brillon, CFA  
Chef des placements et administrateur

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du résultat global  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
<b>Revenus</b>		
Dividendes	79 937 \$	86 565 \$
Intérêts	9 820	23 971
Frais d'opération de négociation à court terme	-	1 000
Gain (perte) sur le taux de change	(99 981)	(14 750)
Impôts étrangers retenus à la source	(929)	(532)
Gain (perte) réalisée sur les placements	(206 206)	(31 692)
Variation nette de l'appréciation (la dépréciation) non réalisée sur les placements	(79 341)	9 015
<b>Total du revenu</b>	<b>(296 700)</b>	<b>73 577</b>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 11)	83 061	103 922
Frais liés au rendement (note 11)	-	31 046
Droits de garde	255	1 305
Frais d'administration (note 8)	46 507	66 131
Autres charges	2 677	2 500
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	20 379	10 767
Coût des opérations	18 672	23 306
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>171 551</b>	<b>238 977</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(468 251)\$</b>	<b>(165 400)\$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Catégorie F	(429 175)\$	(170 245)\$
Catégorie I	(39 076)	4 845
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Catégorie F	(0,90)\$	(0,31)\$
Catégorie I	(0,76)	0,10

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

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

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

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

2014	Catégorie F	Catégorie I	Total
Solde au début de l'exercice	2 744 597 \$	547 395 \$	3 291 992 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(170 245)	4 845	(165 400)
Transactions de parts rachetables			
Émission de parts rachetables	4 723 903	-	4 723 903
Rachat de parts rachetables	(1 178 611)	(1)	(1 178 612)
Augmentation (diminution) nette provenant des transactions de parts rachetables	3 545 292	(1)	3 545 291
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>6 119 644 \$</b>	<b>552 239 \$</b>	<b>6 671 883 \$</b>

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Tableau des flux de trésorerie  
(en dollars canadiens)

Exercice clos le 31 décembre 2015, avec informations comparatives de 2014

	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(468 251)\$	(165 400)\$
Ajustements pour :		
(Gain) perte sur le taux de change	99 981	14 750
(Gain) perte net(te) réalisé(e) sur les placements et instruments financiers dérivés	206 206	31 692
Variation nette de (l'appréciation) la dépréciation non réalisée sur les placements et instruments financiers dérivés	79 341	(9 015)
Revenus de dividendes	(79 937)	(86 565)
Revenus d'intérêts	(9 820)	(23 971)
Charges payées d'avance	662	(1 760)
Charges à payer	(6 826)	15 903
Honoraires de gestion à payer	(3 895)	5 033
Dividendes reçus	83 742	77 996
Intérêts reçus	9 384	25 378
Produits nets des ventes de placements et de placements vendus à découvert	5 026 481	4 298 333
Achats nets de placements et de placements vendus à découvert	(3 287 196)	(7 449 499)
	1 649 872	(3 267 125)
Activités de financement		
Produits d'émission de parts rachetables	-	4 723 903
Montants payés au titre de rachats de parts rachetables	(2 231 852)	(1 178 612)
	(2 231 852)	3 545 291
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de l'exercice	(581 980)	278 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 446 197	1 182 781
Gain (perte) de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(99 981)	(14 750)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	764 236 \$	1 446 197 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
(Découvert bancaire) trésorerie	(35 228)\$	2 221 107 \$
Équivalents de trésorerie	799 464	(774 910)
	764 236 \$	1 446 197 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (+57,3 %)</b>			
Positions longues (+92,1 %)			
Services financiers (31,3 %)			
2 000	Bank of Montreal	157 921 \$	156 160 \$
3 500	Bank of Nova Scotia	219 546	195 895
2 000	Brookfield Asset Management Inc., Classe A	68 400	87 300
900	Brookfield Property Partners L.P.	18 622	28 998
1 200	Canadian Imperial Bank of Commerce	119 371	109 428
500	Colliers International Group Inc.	31 143	30 865
1 100	Great-West Lifeco Inc.	40 505	37 983
1 200	Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc.	51 982	52 956
400	Intact Financial Corp.	36 797	35 472
4 700	Manulife Financial Corp.	100 040	97 478
500	Onex Corp.	37 988	42 410
1 500	Power Financial Corp.	53 173	47 715
2 600	Royal Bank of Canada	196 564	192 790
3 000	Sun Life Financial Inc.	115 394	129 450
		<b>1 247 446</b>	<b>1 244 900</b>
Produits industriels (11,9 %)			
700	Badger Daylighting Ltd.	17 229	17 094
16 600	Bombardier Inc., Classe B	36 686	22 244
1 800	Canadian National Railway Co.	126 066	139 230
200	Canadian Pacific Railway Ltd.	40 277	35 346
2 400	SNC-Lavalin Group Inc.	102 830	98 688
900	Stantec Inc.	31 431	30 888
900	Toromont Industries Ltd.	27 960	28 395
2 300	Transcontinental Inc., Classe A	35 427	39 698
700	WestJet Airlines Ltd.	19 052	14 252
1 100	WSP Global Inc.	51 452	46 761
		<b>488 410</b>	<b>472 596</b>
Énergie (11,1 %)			
2 900	Baytex Energy Corp.	15 148	12 992
2 200	Bonavista Energy Corp.	8 950	4 004
3 300	Canadian Natural Resources Ltd.	107 802	99 726
2 900	Cenovus Energy Inc.	63 225	50 750
3 200	Crescent Point Energy Corp.	58 331	51 584
2 600	Encana Corp.	37 371	18 278
2 000	Ensign Energy Services Inc.	23 740	14 760
3 600	Gran Tierra Energy Inc.	13 449	10 836
1 500	Raging River Exploration Inc.	12 486	12 555
3 900	Suncor Energy Inc.	144 729	139 308
4 800	Surge Energy Inc.	18 451	10 128
1 900	Whitecap Resources Inc.	24 419	17 233
		<b>528 101</b>	<b>442 154</b>
Solde à reporter		<b>2 263 957</b>	<b>2 159 650</b>

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (+57,3 %)</b>			
Solde reporté		2 263 957 \$	2 159 650 \$
Positions longues (+92,1 %)			
Matériaux (10,1 %)			
300	Agnico Eagle Mines Ltd.	12 588	10 911
400	Agrium Inc.	41 201	49 468
2 600	Alamos Gold Inc., Classe A	11 940	11 830
2 300	Barrick Gold Corp.	46 603	23 552
200	CCL Industries Inc., Classe B	24 769	44 874
1 800	Centerra Gold Inc.	9 043	11 862
1 100	Detour Gold Corp.	17 066	15 851
600	Dominion Diamond Corp.	12 432	8 484
3 700	First Quantum Minerals Ltd.	37 755	19 166
6 700	IAMGOLD Corp.	16 874	13 199
6 200	Kinross Gold Corp.	16 001	15 562
3 100	Lundin Mining Corp.	11 996	11 780
700	Norbord Inc.	18 978	18 865
11 500	OceanaGold Corp.	29 395	30 360
2 700	Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	75 023	63 990
400	Stella-Jones Inc.	21 406	21 004
3 700	Teck Resources Ltd., Classe B	42 612	19 758
3 300	Turquoise Hill Resources Ltd.	16 296	11 583
		461 978	402 099
Technologie de l'information (7,8 %)			
2 200	BlackBerry Ltd.	27 540	28 248
3 300	Celestica Inc.	43 157	50 490
800	CGI Group Inc., Classe A	32 661	44 320
100	Constellation Software Inc.	36 466	57 688
1 800	Descartes Systems Group Inc. (The)	43 218	50 112
1 600	DH Corp.	64 301	50 592
400	Enghouse Systems Ltd.	30 543	29 736
		277 886	311 186
Consommation discrétionnaire (6,3 %)			
300	Cineplex Inc.	14 492	14 265
1 800	Corus Entertainment Inc., Classe B	20 034	19 440
700	Dollarama Inc.	32 599	55 958
500	Linamar Corp.	26 327	37 365
600	Magna International Inc., Classe A	30 895	33 672
1 100	Quebecor Inc., Classe B	29 600	37 268
1 000	Thomson Reuters Corp.	39 473	52 410
		193 420	250 378
Solde à reporter		3 197 241	3 123 313

# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2015

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
<b>Actions canadiennes (+57,3 %)</b>			
Solde reporté		3 197 241 \$	3 123 313 \$
Positions longues (+92,1%)			
Consommation de base (6,2 %)			
1 100	Alimentation Couche-Tard Inc., Classe B	40 906	67 001
400	George Weston Ltd.	41 362	42 776
1 000	Loblaw Cos. Ltd.	66 741	65 340
1 800	Metro Inc., Class A	53 615	69 732
		202 624	244 849
Soins de santé (4,7 %)			
700	Concordia Healthcare Corp.	65 698	39 578
5 900	ProMetic Life Sciences Inc.	20 285	19 824
900	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	141 141	126 504
		227 124	185 906
Télécommunications (2,2 %)			
800	Manitoba Telecom Services Inc.	24 302	23 816
1 300	Rogers Communications Inc., Classe B	61 671	62 036
		85 973	85 852
Utilités (0,5 %)			
500	Emera Inc.	18 852	21 615
Positions courtes (-34,9 %)			
Fonds négociés en bourse (-34,9 %)			
(14 500)	iShares Fonds indice composé plafonné S&P/TSX CDN	(335 056)	(298,700)
(56 500)	iShares FNB indice S&P/TSX 60	(1 151 905)	(1,085,930)
		(1 486 961)	(1,384,630)
		2 244 853	2,276,905
<b>Actions américaines (+2,7 %)</b>			
Positions longues (+2,7 %)			
Fiducie et fonds d'investissements (2,7 %)			
700	PowerShares QQQ Trust, Série 1	79 301	108 370
Total des positions longues		3 811 115	3 769 905
Total des positions courtes		(1 486 961)	(1 384 630)
Coûts des opérations		(7 220)	–
Total des placements (59,9 %)		<u>2 316 934 \$</u>	2 385 275
Trésorerie et équivalents de trésorerie (19,2 %)			764 236
Autres actifs moins les passifs (20,9 %)			822 269
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la juste valeur (100,0 %)			3 971 780 \$

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.



# FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau suivant présente un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2015 et 2014 dans l'évaluation des placements inscrits à la juste valeur.

	2015	2014
	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques	Niveau 1 prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Placements		
Titres de participations	3 661 535 \$	6 914 759 \$
Fonds négociés en bourse	-	797 601
Fonds communs de placement	108 370	-
<b>Total des placements</b>	<b>3 769 905</b>	<b>7 712 360</b>
Placements vendus à découvert		
Fonds négociés en bourse	(1 384 630)	(2 472 955)
<b>Total des placements vendus à découvert</b>	<b>(1 384 630)</b>	<b>(2 472 955)</b>
<b>Total des placements, nets</b>	<b>2 835 275 \$</b>	<b>5 239 405 \$</b>

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 en raison de changements touchant la disponibilité de cours du marché ou de données observables de marché au cours des exercices considérés. En outre, aucun placement ni aucune opération n'ont été classés aux niveaux 2 et 3 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

Les notes afférentes font partie intégrale des états financiers.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

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

- a) Le Fonds d'actions mondiales long short Landry investit dans un portefeuille neutre par rapport au marché principalement composé de titres d'émetteurs à grande capitalisation du Canada, des États-Unis et d'autres marchés développés.
- b) Le Fonds valeur adaptatif long short Landry investit dans des émetteurs du Canada et utilisera des positions courtes pour réduire le risque du Fonds.

Les parts des Fonds sont offertes conformément à un avis d'offre confidentielle daté du 1<sup>er</sup> octobre 2014 (les « documents de placement »).

## 2. Mode de préparation et présentation

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

Ces états financiers ont été autorisés pour publication par le gestionnaire le 21 mars 2016.

- b) Base d'évaluation

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

- c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers de Fonds d'actions mondiales long short Landry et Fonds valeur adaptatif 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)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 3. Principales méthodes comptables

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

### a) Instruments financiers

#### i) Comptabilisation

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

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

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

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

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Instruments financiers (suite)

#### ii) Évaluation de la juste valeur

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

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

#### iii) Dépréciation d'actifs financiers

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### b) Revenu de placements

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

### c) Devises

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

### d) Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

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

### f) Opérations des porteurs de parts

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### g) Parts rachetables

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

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

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

### i) Coûts des opérations

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

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

Un certain nombre de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore entrés en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et n'ont pas été appliqués dans la préparation de ces états financiers. Aucune de ces normes n'aura un effet significatif sur les états financiers des Fonds, à l'exception possible de la norme IFRS 9, *Instruments financiers*.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

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

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

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.

## 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.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

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

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

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

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant à savoir si l'activité des Fonds consiste à investir afin de bénéficier d'un rendement global aux fins de l'application de l'option de la juste valeur aux actifs financiers selon l'IAS 39, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation*. 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.

## 5. Instruments financiers et gestion des risques

### a) Gestion des risques

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



# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

### a) Gestion des risques (suite)

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

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

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

### a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2015 et 2014, les investissements du Fonds d'actions mondiales long short Landry étaient concentrés dans les régions géographiques suivantes, sur la base de leur position nette, en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2015	2014
	%	%
Allemagne	7,7	9,1
Japon	6,1	10,8
Canada	5,7	2,7
France	5,4	9,4
États-Unis	4,0	(4,4)
Autriche	2,8	4,3
Australie	2,3	2,3
Suisse	2,1	2,5
Pays-Bas	1,9	0,5
Royaume-Uni	1,7	4,7
Irlande	1,7	0,9
Belgique	1,2	0,6
Suède	0,6	0,8
Norvège	0,3	0,5
Italie	0,2	0,8
Bermudes	0,2	0,5
Luxembourg	0,1	2,3
Singapour	-	1,4
Espagne	-	0,2
Portugal	-	0,2
EAEO (FNB géographiquement diversifiés)	(21,7)	(41,8)
Total, selon le pourcentage d'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	22,3	8,3

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

### a) Gestion des risques (suite)

Aux 31 décembre 2015 et 2014, les investissements du Fonds valeur adaptatif long short Landry étaient concentrés dans les industries suivantes, sur la base de leur position nette, en pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables :

	2015	2014
	%	%
Services financiers	31,3	37,6
Produits industriels	11,9	10,1
Énergie	11,1	23,0
Matériaux	10,1	7,5
Technologie de l'information	7,8	6,4
Consommation discrétionnaire	6,3	8,1
Consommation de base	6,2	5,9
Soins de santé	4,7	-
Fiducie et fonds d'investissements	2,7	11,9
Télécommunications	2,2	3,2
Utilités	0,5	1,9
Fonds négociés en bourse	(34,9)	(37,1)
	59,9	78,5

### b) Autres risques de marché

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

La stratégie des Fonds pour la gestion du risque de marché est axée sur l'objectif d'investissement des Fonds. Selon le niveau de risque souhaité pour chaque Fonds, le gestionnaire du Fonds 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.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

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

Comme le Fonds d'actions mondiales long short Landry est neutre par rapport au marché la plupart du temps (c'est-à-dire que les positions longues équivalent aux positions courtes sur chaque marché), sa corrélation avec l'ensemble des marchés des actions est faible. Si les cours des titres de capitaux propres sur les marchés mondiaux avaient augmenté ou diminué de 10 % à la fin de l'exercice, toutes les autres variables étant par ailleurs demeurées constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds d'actions mondiales long short Landry 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)*	
		2015	2014
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	1 110 \$	1 829 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P500	421	-

\* Cette estimation repose sur les valeurs bêta antérieures des Fonds entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre de chaque année avec leur indice de référence respectif (en fonction des versements nets mensuels depuis leur formation).

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 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 2015 et 2014, 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 d'actions mondiales long short Landry est exposé au risque que le taux de change de sa monnaie par rapport aux devises étrangères pourrait changer d'une manière qui aurait un effet défavorable sur la juste valeur des flux de trésorerie futurs du Fonds. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de change est de limiter son exposition nette aux devises étrangères à moins de 15 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Le risque de change du Fonds est surveillé quotidiennement par le gestionnaire, conformément aux politiques et procédures en place.

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

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

31 décembre 2015

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 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 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)

### 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 canadiens dont l'échéance est inférieure à 90 jours. Ainsi, les Fonds ne sont pas assujettis à des risques importants attribuables à la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

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

### 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 financiers dérivés. Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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 2015 et 2014, 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)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 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 ou pas d'activités. Les données utilisées pour calculer la juste valeur nécessitent un jugement significatif ou des estimations importantes de la part de la direction.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données d'entrée significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau de la hiérarchie de la juste valeur, dans la section « Juste valeur des instruments financiers » des Fonds respectifs, présente des données sur les actifs et les passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2015 et 2014. 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 rachetables de chaque catégorie sans valeur nominale. Le nombre de parts en circulation de chaque catégorie est présenté dans l'état 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 catégorie A et de catégorie F sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie I, de catégorie J et de catégorie H ne sont offertes, à la discrétion du gestionnaire, qu'à certains investisseurs, notamment des investisseurs institutionnels ou d'autres investisseurs admissibles.

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



# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 7. Avoir des porteurs de parts (suite)

La variation du nombre de parts pour les exercices applicables clos les 31 décembre 2015 et 2014 s'établit comme suit :

Fonds d'actions mondiales long short Landry :

Fonds	Exercice	Début de l'exercice	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Fin de l'exercice	Nombre moyen de parts durant l'année
Catégorie A	2014	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
	2015	4 055	–	–	–	–	4 055	4 055
Catégorie F	2014	1 256 834	872 991	–	(361 694)	–	1 768 131	1 707 203
	2015	1 768 131	19 674	–	(779 119)	(69 790)	938 896	1 313 684
Catégorie H	2014	–	1 407 685	–	–	–	1 407 685	1 292 515
	2015	1 407 685	1 132 057	–	(534 448)	–	2 005 294	2 175 852
Catégorie I	2014	562 441	91 142	–	(82 418)	–	571 165	557 554
	2015	571 165	92 612	–	(62 886)	–	600 891	596 049
Class J	2014	–	–	–	–	–	–	–
	2015	–	–	–	–	66 170	66 170	66 170

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 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 durant l'année
Catégorie F	2014	258 413	433 766	–	(112 428)	–	579 751	536 206
	2015	579 751	–	–	(221 057)	–	358 694	477 379
Catégorie I	2014	51 329	–	–	–	–	51 329	51 329
	2015	51 329	–	–	–	–	51 329	51 329

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 8. Charges et frais de courtage

### a) Charges

Aux 31 décembre 2015 et 2014, les charges d'administration sont comptabilisées quotidiennement, versées mensuellement et calculées selon un pourcentage fixe de l'actif net des Fonds. Au 31 décembre 2014, le pourcentage était de 1,06 % pour l'ensemble des catégories de tous les Fonds jusqu'au 31 juillet 2014. À partir du 1<sup>er</sup> 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. En 2015, les frais étaient établis à 0,80 %.

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

### b) Commissions de courtage

Les commissions de courtage versées aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont présentées dans l'état du résultat global des Fonds. Les activités de courtage sont confiées aux courtiers en mesure d'obtenir les meilleurs résultats pour les Fonds. Sous réserve de ces critères, le gestionnaire peut faire appel à des courtiers qui, en plus d'assurer l'exécution des opérations, fournissent les biens et services liés à l'exécution des ordres ainsi que les bases de données et logiciels servant aux recherches internes et engagent les coûts connexes. Aux 31 décembre 2015 et 2014, 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.

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

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

### b) Commissions de courtage (suite)

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

## 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). Il est assujéti aux impôts fédéral et provincial qui s'appliquent à son revenu imposable, y compris les gains en capital imposables pour l'exercice, dans la mesure où ils n'ont pas été distribués aux porteurs de parts. Le Fonds valeur adaptatif long short Landry est une fiducie d'investissement à participation unitaire. Les fiducies d'investissement à participation unitaire sont assujétiées à l'impôt minimum de remplacement.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 10. Statut fiscal (suite)

### *Pertes fiscales reportées en avant*

Comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous, les Fonds ont cumulé des pertes nettes réalisées 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 de perte en capital	Pertes autres qu'en capital en fonction de l'année d'expiration						
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Fonds d'actions mondiales								
long short Landry	13 373 000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	424 972 \$	2 786 986 \$
Fonds valeur adaptatif								
long short Landry	318 327	-	-	-	-	1 983	83 850	32 188

## 11. Opérations entre apparentés

### a) Frais de gestion

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

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

Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global, alors que le solde restant à payer aux 31 décembre 2015 et 2014 est présenté à l'état de la situation financière.

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

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

Aucune prime de rendement n'est chargée aux porteurs de la catégorie I du Fonds valeur adaptatif long short Landry.

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

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

Les primes de rendement à payer aux 31 décembre 2015 et 2014 sont présentées aux états de la situation financière, alors que la dépense encourue aux 31 décembre 2015 et 2014 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 2015 et 2014, le total des pourcentages de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables en propriété découlant de parts détenues par ces principaux dirigeants s'établissaient comme suit :

	2015	2014
Fonds d'actions mondiales long short Landry	2,65 %	6,08 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	7,07 %	20,37 %

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

## 12. Instruments financiers classés par catégories

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVBR, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

Fonds d'actions mondiales long short Landry

	2015	2014
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Détenus à des fins de transaction	– \$	– \$
Désignés à la comptabilisation initiale	1 156 310	1 525 970
<b>Total</b>	<b>1 156 310 \$</b>	<b>1 525 970 \$</b>

Fonds valeur adaptatif long short Landry

	2015	2014
Actifs et passifs financiers à la JVBR		
Détenus à des fins de transaction	– \$	– \$
Désignés à la comptabilisation initiale	(385 528)	(37 427)
<b>Total</b>	<b>(385 528)\$</b>	<b>(37 427)\$</b>

## 13. Responsabilité du fiduciaire

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

- les demandes ou réclamations de quelque nature que ce soit (y compris les frais juridiques, les autres frais, charges et dépenses connexes) qui sont formulées, introduites ou présentées contre la personne ou l'entité mise en cause des suites ou à l'égard de tout acte ou toute omission dans le cadre de l'exécution des obligations du fiduciaire ou du gestionnaire;
- les autres coûts, charges et dépenses que la personne ou l'entité en cause engage concernant les affaires des Fonds et l'exécution des obligations du fiduciaire et du gestionnaire;

# FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2015

---

## 13. Responsabilité du fiduciaire (suite)

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

Cette indemnisation demeure en vigueur après la démission ou la destitution du fiduciaire ou du gestionnaire ou encore la résiliation de la convention-cadre de la fiducie 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.