

États financiers de

FONDS LONG SHORT LANDRY

Période close le 31 décembre 2013

FONDS LONG SHORT LANDRY

Table des matières

Période close le 31 décembre 2013

Répertoire

Rapport des auditeurs indépendants

Fonds d'actions mondiales long short Landry 1

Fonds valeur adaptatif long short Landry 12

Notes afférentes aux états financiers 18

FONDS LONG SHORT LANDRY

Répertoire

Période close le 31 décembre 2013

Gestionnaire

Gestion de portefeuille Landry Inc.
1010, rue Sherbrooke Ouest, bureau 2105
Montréal (Québec) H3A 2R7
Tél. : 514-985-1138
Télééc. : 514-282-1123
www.landryinvest.com

Dépositaires

J.P. Morgan
383 Madison Avenue
New York, New York 10179
Tél. : 212-272-2000
www.jpmorgan.com

RBC Prime Brokerage
Royal Bank Plaza
200, rue Bay, 2e 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
Télééc. : 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
Télééc. : 514-982-7635
www.computershare.com

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
www.kpmg.ca



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada

Téléphone 416-777-8500
Télécopieur 416-777-8818
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 l'actif net au 31 décembre 2013, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les périodes applicables, closes le 31 décembre 2013, les états des portefeuilles de placements au 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 principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué 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.

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 2013, de leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les périodes applicables, closes le 31 décembre 2013 conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Le 24 mars 2014
Toronto, Canada

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

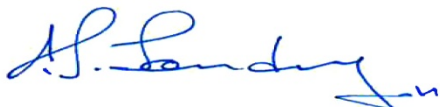
État de l'actif net

Au 31 décembre 2013, avec chiffres comparatifs pour 2012

	2013	2012
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 280 163 \$	9 282 222 \$
Placements à la juste valeur	16 524 416	11 882 753
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	55 207	71 014
Charges payées d'avance	9	9 352
	<u>35 037 827</u>	<u>28 686 616</u>
Passif		
Placements vendus à découvert à la juste valeur	14 801 635	8 604 284
Charges à payer	38 050	28 091
Honoraires de gestion à payer	9 957	6 560
Passifs pour actifs de portefeuille achetés	4 798 355	8 910 582
Distributions à payer	-	526 818
	<u>19 647 997</u>	<u>18 076 335</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts	15 389 830 \$	10 610 281 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série A	26 674 \$	22 999 \$
Nombre de parts émises et en circulation, série A	4 054	3 950
Actif net par part, série A (note 6)	6,58 \$	5,82 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série B	-	78 781 \$
Nombre de parts émises et en circulation, série B	-	8 435
Actif net par part, série B (note 6)	-	9,34 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série F	11 547 440 \$	6 861 118 \$
Nombre de parts émises et en circulation, Série F	1 256 834	854 799
Actif net par part, série F (note 6)	9,19 \$	8,03 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série G	-	194 849 \$
Nombre de parts émises et en circulation, série G	-	20 314
Actif net par part, série G (note 6)	-	9,59 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série I	3 815 716 \$	3 452 534 \$
Nombre de parts émises et en circulation, série I	562 441	589 246
Actif net par part, série I (note 6)	6,78 \$	5,86 \$

Voir les 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

État des résultats

Exercice clos le 31 décembre 2013, avec chiffres comparatifs pour 2012

	2013	2012
Revenus de placements		
Dividendes	292 608 \$	80 566 \$
Intérêts	80 163	250 369
Impôts étrangers retenus à la source	(51 483)	(48 982)
	321 288	281 953
Charges		
Frais de gestion (note 10)	101 832	104 668
Frais liés au rendement (note 10)	110	–
Droits de garde	39 326	38 599
Frais d'administration (Note 7)	152 364	139 699
Dividendes et intérêts débiteurs	135 817	–
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	110 308	170 041
Autres charges	66 854	217 173
	606 611	670 180
Perte nette de placements de l'exercice	(285 323)	(388 227)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts d'opération		
Gain net (perte nette) réalisé sur les placements et sur le change	2 924 085	1 890 641
Variation de la perte non réalisée sur les placements	(904 027)	(1 841 945)
Coûts d'opération	(117 953)	(128 334)
Revenu net (perte nette) sur les placements	1 902 105	(79 638)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 616 782 \$	(467 865) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série A	5 722 \$	(788) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part, série A	0,71	(0,20)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série B	5 354 \$	(1 585) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part, série B	0,64	(0,19)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série F	1 044 210 \$	(410 267) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part, série F	1,08	(0,36)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série G	13 950 \$	(6 590) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part, série G	0,67	(0,24)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série I	547 546 \$	(48 635) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part, série I	0,95	(0,07)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de l'évolution de l'actif net

Exercice clos le 31 décembre 2013, avec chiffres comparatifs pour 2012

	2013	2012
Actif net à l'ouverture	10 610 281 \$	18 656 311 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 616 782	(467 865)
Opérations sur le capital :		
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	5 601 127	2 452 067
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(2 927 641)	(9 503 414)
Parts émises au réinvestissement des distributions	489 281	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(526 818)
Actif net à la clôture	15 389 830 \$	10 610 281 \$
Actif net à l'ouverture, série A	22 999 \$	24 397 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série A	5 722	(788)
Opérations sur le capital, série A :		
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(86 792)	–
Changement de désignation de parts provenant d'autres séries, montant net	84 135	–
Parts émises au réinvestissement des distributions	610	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(610)
Actif net à la clôture, série A	26 674 \$	22 999 \$
Actif net à l'ouverture, série B	78 781 \$	49 688 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série B	5 354	(1 585)
Opérations sur le capital, série B :		
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	–	32 499
Changement de désignation de parts dans d'autres séries, montant net	(84 135)	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(1 821)
Actif net à la clôture, série B	– \$	78 781 \$
Actif net à l'ouverture, série F	6 861 118 \$	13 178 457 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série F	1 044 210	(410 267)
Opérations sur le capital, série F :		
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	5 051 563	1 583 000
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(1 931 829)	(7 180 799)
Changement de désignation de parts provenant d'autres séries, montant net	217 418	–
Parts émises au réinvestissement des distributions	304 960	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(309 273)
Actif net à la clôture, série F	11 547 440 \$	6 861 118 \$

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État de l'évolution de l'actif net (suite)

Exercice clos le 31 décembre 2013, avec chiffres comparatifs pour 2012

	2013	2012
Actif net à l'ouverture, série G	194 849 \$	305 161 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série G	13 950	(6 590)
Opérations sur le capital, série G :		
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	8 000	40 000
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(5 000)	(135 719)
Changement de désignation de parts dans d'autres séries, montant net	(217 418)	–
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 619	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(8 003)
Actif net à la clôture, série G	– \$	194 849 \$
Actif net à l'ouverture, série I	3 452 534 \$	5 098 608 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, série I	547 546	(48 635)
Opérations sur le capital, série I :		
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	541 564	796 568
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(904 020)	(2 186 896)
Parts émises au réinvestissement des distributions	178 092	–
Distributions :		
Revenu net de placement	–	(207 111)
Actif net à la clôture, série I	3 815 716 \$	3 452 534 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements

31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions américaines (+3,6 %)			
Positions longues (+45,6 %)			
2 000	Aflac Inc.	142 571 \$	142 097 \$
2 200	Allstate Corp. (The)	124 892	126 707
2 400	American International Group Inc.	120 218	130 261
600	Apple Inc.	328 820	357 893
5 100	Assurant Inc.	315 126	359 798
2 400	Boeing Co. (The)	310 729	347 950
1 900	Capital One Financial Corp.	140 986	154 756
2 400	CenturyLink Inc.	81 223	81 276
500	CF Industries Holdings, Inc.	116 763	123 925
3 100	Cliffs Natural Resources Inc.	82 396	86 452
1 500	DIRECTV	107 374	110 210
2 700	Exelon Corp.	78 015	78 599
3 300	Facebook Inc.	202 372	191 815
7 600	Fifth Third Bancorp	162 138	169 993
2 100	First Solar, Inc.	124 210	121 908
12 200	Genworth Financial Inc., catégorie A	185 167	201 646
600	Goldman Sachs Group Inc. (The)	112 436	113 120
1 500	Health Care REIT Inc.	84 533	85 178
1 300	Henry Schein Inc.	143 658	157 999
2 400	Hess Corp.	185 284	211 716
200	Intuitive Surgical Inc.	79 600	80 502
5 100	Lincoln National Corp.	219 620	279 951
2 200	Lockheed Martin Corp.	312 956	347 268
200	MasterCard Inc., catégorie A	174 559	177 721
1 300	McGraw Hill Financial Inc. (The)	100 111	102 277
2 300	MetLife Inc.	125 992	131 879
10 500	Micron Technology Inc.	167 957	242 900
300	Netflix Inc.	120 085	117 425
3 300	Newmont Mining Corp. Holding Co.	81 825	80 797
5 100	Nuance Communications Inc.	81 994	82 342
4 100	Peabody Energy Corp.	81 242	85 253
1 400	PNC Financial Services Group, Inc.	110 655	115 445
200	Priceline.com Inc.	220 227	244 160
1 900	Raytheon Co.	152 434	178 359
7 400	Regions Financial Corp.	77 795	77 841
1 100	Starbucks Corp.	92 032	91 690
1 700	Teradata Corp.	80 712	82 233
1 700	Tesla Motors Inc.	299 115	271 363
1 000	Travelers Cos. Inc. (The)	92 216	96 160
4 700	Twenty-First Century Fox, Inc., CDI catégorie B	159 028	172 184
5 800	Unum Group	205 068	216 528
2 500	Wellpoint, Inc.	224 859	245 373
10 800	Xerox Corp.	127 049	139 910
		6 536 042	7 012 860
Positions courtes (-42,0 %)			
(14 100)	iShares S&P 100 ETF	(1 033 290)	(1 257 328)
(13 000)	PowerShares QQQ Trust, série 1	(952 708)	(1 217 865)
(20 302)	SPDR S&P 500 ETF Trust	(3 170 445)	(3 987 618)
		(5 156 443)	(6 462 811)
		(1 379 599)	(550 049)

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions autrichiennes (+4,9 %)			
Positions longues (+4,9 %)			
10 000	CA Immobilien Anlagen AG	189 652	187 767
6 500	Voestalpine AG	307 331	332 410
13 700	Wienerberger AG	205 182	232 269
		702 165	752 446
Actions britanniques (+2,9 %)			
Positions longues (+2,9 %)			
7 000	3i Group PLC	47 883	47 438
2 800	Anglo American plc	70 469	65 041
3 300	Antofagasta plc	50 077	47 852
700	AstraZeneca plc	38 146	44 032
1 500	BHP Billiton Plc	49 732	49 229
5 500	BP p.l.c.	40 495	47 237
41 900	Man Group plc	63 921	62 637
500	RSA Insurance Group plc	819	804
3 300	Standard Chartered PLC	79 626	78 978
100	Tullow Oil PLC	1 509	1 505
		442 677	444 753
Actions françaises (+8,7 %)			
Positions longues (8,7 %)			
46 484	Alcatel-Lucent, série A	154 697	221 726
2 200	AXA S.A.	54 790	65 096
8 500	Bénéteau S.A.	156 505	168 500
600	Ciments Français SA	48 116	47 568
2 200	CNP Assurances	47 313	47 847
400	Compagnie Générale des Établissements Michelin, actions normatives, série B	45 294	45 240
7 000	Crédit Agricole SA	87 859	95 362
600	Eurazeo	50 408	49 948
3 600	Orange SA	52 842	47 436
5 600	PSA Peugeot Citroën SA	87 340	77 380
500	Renault SA	43 256	42 787
700	TOTAL SA	41 033	45 637
2 000	Valeo SA	221 966	235 481
800	Zodiac Aerospace	135 511	150 331
		1 226 930	1 340 339
Actions suisses (+1,3 %)			
Positions longues (+1,3 %)			
1 300	ACE Ltd.	134 703	135 572
600	Swiss Re Ltd.	45 145	58 779
		179 848	194 351
Actions belges (+1,3 %)			
Positions longues (+1,3 %)			
1 400	Ageas N.V.	46 462	63 438
800	Anheuser-Busch InBev N.V.	85 949	90 304
1 500	Belgacom S.A.	48 248	47 227
		180 659	200 969

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions australiennes (+3,2 %)			
	Positions longues (+3,2 %)		
12 200	Bank of Queensland Ltd.	139 141	140 323
59 000	Challenger Financial Services Group Ltd.	324 693	347 717
		463 834	488 040
Actions irlandaises (+2,1 %)			
	Positions longues (+2,1 %)		
50 700	Henderson Group plc	185 900	200 486
3 800	XL Group plc	124 164	128 606
		310 064	329 092
Actions italiennes (+0,7 %)			
	Positions longues (+0,7 %)		
301 600	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	77 045	77 274
3 900	Finmeccanica S.p.A.	25 841	31 433
		102 886	108 707
Actions suédoises (+0,3 %)			
	Positions longues (+0,3 %)		
1 300	Investor AB, série B	31 081	47 571
		31 081	47 571
Actions espagnoles (+1,1 %)			
	Positions longues (+1,1 %)		
1 500	Acciona S.A.	90 721	90 919
11 500	Banco de Sabadell, S.A.	31 892	31 855
7 200	Banco Popular Español, S.A.	46 870	45 960
		169 483	168 734
Actions néerlandaises (+0,3 %)			
	Positions longues (+0,3 %)		
3 200	ING Groep N.V.	47 558	47 178
		47 558	47 178
Actions bermudiennes (+0,4 %)			
	Positions longues (+0,4 %)		
1 300	SeaDrill Ltd.	62 978	56 372
		62 978	56 372

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions japonaises (+10,0 %)			
Positions longues (+10,0 %)			
500	Central Japan Railway Co.	65 126	62 524
12 000	Fuji Electric Co. Ltd.	51 388	59 562
42 700	iShares MSCI Japan ETF	547 458	550 893
5 300	Japan Airport Terminal Co. Ltd.	125 377	127 246
3 400	Kakaku.com Inc.	64 809	63 379
800	KDDI Corp.	43 084	52 243
15 000	KUREHA Corp.	78 446	81 428
6 400	KYUDENKO Corp.	46 520	46 000
11 000	Maeda Corp.	77 612	77 283
7 900	Minebea Co. Ltd	56 235	61 413
1 100	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	60 106	62 827
5 500	Showa Shell Sekiyu K.K.	60 100	59 269
500	Softbank Corp.	40 289	46 451
1 500	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	73 907	82 034
13 000	Tosoh Corp.	50 019	64 131
4 600	Yokohama Rubber Co. Ltd. (The)	48 576	47 989
		1 489 052	1 544 672
Actions grecques (+0,5 %)			
Positions longues (+0,5 %)			
5 700	OPAP SA	46 099	80 948
		46 099	80 948
Actions allemandes (+6,9 %)			
Positions longues (+6,9 %)			
1 500	Aareal Bank AG	63 859	63 474
300	Allianz AG, actions nominatives	50 331	57 252
700	Continental AG	146 896	163 361
700	Daimler AG, actions nominatives	65 208	64 463
6 100	Drillisch AG	185 695	187 815
500	Hochtief AG	46 105	45 430
200	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	44 228	47 011
10 100	Nordex AG	93 809	141 542
21 000	QSC AG	128 271	132 236
9 200	Sky Deutschland AG	110 076	107 796
200	Volkswagen AG	57 825	57 655
		992 303	1 068 035

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements (suite)

31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (+4,5 %)			
Positions longues (+17,2 %)			
19 900	Advantage Oil & Gas Ltd.	83 562	91 739
7 500	Athabasca Oil Corp.	47 074	48 525
14 900	Bankers Petroleum Ltd.	47 346	64 964
5 700	BlackBerry Limited	44 933	44 973
1 500	Banque Canadienne Impériale de Commerce	132 729	136 065
4 100	Canadian Western Bank	158 215	158 424
500	Constellation Software Inc.	101 596	112 375
11 800	Detour Gold Corp.	49 631	48 262
7 900	Eldorado Gold Corp.	48 225	47 558
4 700	Genworth MI Canada Inc.	172 015	171 973
8 400	Gran Tierra Energy Inc.	63 600	65 100
13 400	IAMGOLD Corp.	49 363	47 302
10 000	Kinross Gold Corp.	47 174	46 400
17 900	Legacy Oil + Gas Inc., actions de catégorie A	111 053	109 727
2 900	Magna International Inc., actions de catégorie A	231 762	252 503
3 500	Methanex Corp.	200 164	219 800
900	Metro Inc., actions de catégorie A	59 367	58 329
1 900	Banque Nationale du Canada	163 140	167 941
15 500	Nevsun Resources Ltd.	59 618	54 715
8 700	New Gold Inc.	48 048	48 372
1 800	Norbord Inc.	59 958	60 858
5 100	Penn West Petroleum Ltd.	46 158	45 237
1 600	Stantec Inc.	109 859	105 376
6 100	Ressources Teck Limitée, actions de catégorie B	179 471	168 421
7 500	Transcontinental Inc., actions de catégorie A	98 701	109 650
7 000	TransGlobe Energy Corp.	62 286	62 160
13 400	Turquoise Hill Resources Ltd.	47 349	46 900
5 000	Yamana Gold Inc.	46 666	45 700
		2 569 063	2 639 349
Positions courtes (-12,7 %)			
(63 000)	iShares MSCI Canada ETF	(1 869 944)	(1 957 269)
		(1 869 944)	(1 957 269)
Obligations allemandes (0,0 %)			
Positions courtes (0,0 %)			
(2 747)	Global PVQ SE, 6,75%, échéant le 21 octobre 2015	(267)	(5 116)
(285)	Q-Cells SE, obligations convertibles et remboursables par anticipation, 6,75 %, échéant le 21 octobre 2015	(28)	(531)
		(295)	(5 647)
Autres titres (-41,4 %)			
Positions courtes (-41,4 %)			
(89 100)	iShares MSCI EAFE ETF	(6 048 035)	(6 375 908)
		(6 048 035)	(6 375 908)
Total des positions longues		15 552 722	16 524 416
Total des positions courtes		(13 074 717)	(14 801 635)
Coûts d'opération		(33 266)	-
Total des placements (11,3 %)		2 444 739 \$	1 722 781 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (86,2 %)			13 280 163
Autres actifs moins les passifs (2,5 %)			386 886
Actif net à la juste valeur (100,0 %)			15 389 830 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2013 et du 31 décembre 2012 dans l'évaluation des actifs financiers et passifs financiers du Fonds inscrits à la juste valeur :

	2013			2012		
	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 (dérivées de prix)	Niveau 3, données non observables significatives	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 (dérivées de prix)	Niveau 3, données non observables significatives
Actifs financiers						
Actions	15 973 523 \$	– \$	– \$	11 602 127 \$	– \$	– \$
Fonds négociés en bourse	550 893	–	–	280 626	–	–
Total des actifs financiers	16 524 416	–	–	11 882 753	–	–
Passifs financiers						
Actions	–	–	–	(3 594)	–	(17 845)
Fonds négociés en bourse	(14 795 988)	–	–	(8 578 236)	–	–
Obligations	–	(5 647)	–	–	(4 609)	–
Total des passifs financiers	(14 795 988)	(5 647)	–	(8 581 830)	(4 609)	(17 845)
Total des actifs financiers et des passifs financiers	1 728 428 \$	(5 647) \$	– \$	3 300 923 \$	(4 609) \$	(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 sensiblement, de la présente analyse de sensibilité.

FONDS D' ACTIONS MONDIALES LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers (suite)

Rapprochement des variations des actifs financiers et des passifs financiers – niveau 3 :

Le tableau qui suit présente un rapprochement de toutes les variations des actifs financiers et des passifs financiers de niveau 3 du début à la fin de l'exercice :

2013

Classement	Solde à l'ouverture	Achats	Ventes	Transferts nets	Gains (pertes) réalisé(e)s	Solde à la clôture	Variation totale de l'appréciation non réalisée des actifs détenus à la clôture de l'exercice
Passifs financiers							
Actions	(17 845) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	17 845 \$
Total des actifs financiers et des passifs financiers	(17 845) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	17 845 \$

2012

Classement	Solde à l'ouverture	Achats	Ventes	Transferts nets	Gains (pertes) réalisé(e)s	Solde à la clôture	Variation totale de l'appréciation non réalisée des actifs détenus à la clôture de l'exercice
Passifs financiers							
Actions	(28 810) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(17 845) \$	10 965 \$
Total des actifs financiers et des passifs financiers	(28 810) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(17 845) \$	10 965 \$

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de l'actif net

Au 31 décembre 2013

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 182 781 \$
Placements à la juste valeur	2 967 816
Montants à recevoir au titre des revenus	9 051
	<hr/> 4 159 648

Passif

Placements vendus à découvert à la juste valeur	858 484
Charges à payer	6 793
Honoraires de gestion à payer	3 963
	<hr/> 869 240

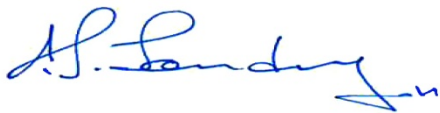
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts	3 290 408 \$
--	--------------

Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série F	2 743 276 \$
Nombre de parts émises et en circulation, Série F	258 413
Actif net par titre, série F	10,62

Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts, série I	547 132 \$
Nombre de parts émises et en circulation, série I	51 329
Actif net par titre, série I	10,66

Voir les 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

État des résultats

Période allant du 6 février 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013

<hr/>	
<hr/>	
Revenus de placements	
Dividendes	29 512 \$
Intérêts	6 105
	<hr/>
	35 617
Charges	
Frais de gestion (note 10)	12 336
Frais liés au rendement (note 10)	13 155
Droits de garde	645
Frais d'administration (Note 7)	8 987
Dividende découlant de positions courtes	8 220
Coût d'emprunt au titre des ventes de titres à découvert	1 518
	<hr/>
	44 861
Perte nette de placements de la période	(9 244)
Gain réalisé et non réalisé sur les placements et coûts d'opération	
Gain net réalisé sur les placements et sur le change	18 852
Variation du gain non réalisé sur les placements	136 872
Coûts d'opération	(9 643)
Revenu net sur les placements	<hr/>
	146 081
Augmentation de l'actif net liée aux activités	<hr/>
	136 837 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	103 751 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par titre, série F	0,81
	<hr/>
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	33 086 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par titre, série I	1,05
	<hr/>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État de l'évolution de l'actif net

Période allant du 6 février 2013 (début des activités) au 31 décembre 2013

Actif net à l'ouverture de la période	– \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	136 837
Opérations sur le capital :	
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	3 154 560
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(989)
Actif net à la clôture de la période	3 290 408 \$
Actif net à l'ouverture de la période, série F	– \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série F	103 751
Opérations sur le capital, série F :	
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	3 141 060
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(495)
Changement de désignation de parts dans d'autres séries, montant net	(501 040)
Actif net à la clôture de la période, série F	2 743 276 \$
Actif net à l'ouverture de la période, série I	– \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités, série I	33 086
Opérations sur le capital, série I :	
Produit d'émissions de parts du fonds de placement	13 500
Montant total payé au rachat de parts du fonds de placement	(494)
Changement de désignation de parts provenant d'autres séries, montant net	501 040
Actif net à la clôture de la période, série I	547 132 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (+64,2 %)			
Positions longues (+90,3 %)			
Services financiers (30,7 %)			
3 000	Société de Gestion AGF Limitée, catégorie B	38 564 \$	39 810 \$
1 300	Banque de Montréal	87 093	92 027
2 000	Banque de Nouvelle-Écosse (La)	123 525	132 800
600	Brookfield Office Properties Inc.	10 665	12 264
1 200	Banque Canadienne Impériale de Commerce	99 908	108 852
700	CI Financial Corp.	22 396	24 731
900	Genworth MI Canada Inc.	28 039	32 931
500	Home Capital Group Inc.	35 979	40 420
900	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	40 026	42 237
900	Banque Laurentienne du Canada	41 349	42 228
2 300	Société Financière Manuvie	40 585	48 185
1 300	Banque Nationale du Canada	110 707	114 907
600	Corporation Financière Power	22 007	21 594
2 300	Banque Royale du Canada	153 589	164 174
2 000	Financière Sun Life inc.	67 102	75 040
300	Groupe TMX Limitée	15 054	15 300
		936 588	1 007 500
Énergie (22,3 %)			
8 600	Advantage Oil & Gas Ltd.	36 009	39 646
2 600	Athabasca Oil Corp.	16 326	16 822
6 700	Bankers Petroleum Ltd.	22 004	29 212
3 200	Canadian Natural Resources Ltd.	102 728	114 944
1 300	Canadian Oil Sands Ltd.	27 155	25 961
2 400	Encana Corp.	45 154	45 960
1 500	Enerflex Ltd.	20 829	22 485
3 100	Gran Tierra Energy Inc.	23 706	24 025
1 000	Husky Energy Inc.	29 961	33 690
900	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	41 239	42 309
5 000	Legacy Oil + Gas Inc., catégorie A	30 791	30 650
900	Pacific Rubiales Energy Corp.	19 358	16 452
2 100	Penn West Petroleum Ltd.	19 270	18 627
1 300	Precision Drilling Corporation	11 947	12 909
3 900	Savanna Energy Services Corp.	30 430	33 150
4 100	Suncor Énergie Inc.	143 767	152 561
3 700	Société d'énergie Talisman Inc.	46 614	45 695
3 400	TransGlobe Energy Corp.	29 382	30 192
		696 670	735 290
Matériaux (10,8 %)			
400	Agrium Inc.	37 638	38 860
5 500	Capstone Mining Corp.	13 130	16 445
6 900	Centerra Gold Inc.	29 010	29 808
3 500	Detour Gold Corp.	13 920	14 315
2 800	Eldorado Gold Corp.	16 563	16 856
1 500	First Quantum Minerals Ltd.	27 716	28 680
800	Goldcorp Inc.	23 601	18 392
4 800	IAMGOLD Corp.	22 069	16 944
3 600	Kinross Gold Corp.	16 843	16 704
3 000	Lundin Mining Corp.	13 693	13 770
1 800	Major Drilling Group International Inc.	15 373	13 824
300	Methanex Corp.	18 591	18 840
3 000	Nevsun Resource Ltd.	11 831	10 590
700	Norbord Inc.	23 699	23 667
600	Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	19 746	21 000
1 400	Ressources Teck Limitée, catégorie B	38 387	38 654
4 700	Turquoise Hill Resources Ltd.	16 490	16 450
		358 300	353 799

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

État du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2013

Actions/parts	Titre	Coût moyen	Juste valeur
Actions canadiennes (+64,2 % net)			
Positions longues (+90,3 %)			
Consommation discrétionnaire (9,7 %)			
400	La Société Canadian Tire Ltée, actions de catégorie A	38 919	39 788
500	Cogeco Câble Inc.	23 911	23 990
800	Les industries Dorel Inc., actions de catégorie B	32 237	32 368
300	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	14 536	16 980
300	Linamar Corp.	8 752	13 236
600	Magna International Inc., actions de catégorie A	46 439	52 242
1 300	Québecor Inc., actions de catégorie B	30 824	34 333
1 000	RONA Inc.	11 372	13 170
1 000	Shaw Communications Inc., actions de catégorie B	25 126	25 850
1 700	Thomson Reuters Corp.	61 860	68 272
		293 976	320 229
Produits industriels (9,2 %)			
1 200	Groupe Aecon Inc.	15 389	19 296
2 700	Air Canada, actions de catégorie B	14 730	20 007
1 700	CAE Inc.	23 171	22 950
1 200	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	63 670	72 648
500	Stantec Inc.	25 967	32 930
3 700	Transcontinental Inc., actions de catégorie A	49 791	54 094
500	TransForce Inc.	10 226	12 625
700	Corporation Wajax	25 479	25 522
1 500	WestJet Airlines Ltd.	38 932	41 775
		267 355	301 847
Consommation de base (2,9 %)			
300	Alimentation Couche-Tard Inc., actions de catégorie B	19 035	23 955
2 500	Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc., actions de catégorie A	45 956	46 025
400	Metro Inc., actions de catégorie A	26 762	25 924
		91 753	95 904
Technologie de l'information (2,5 %)			
2 400	BlackBerry Limited	24 505	18 936
1 800	Celestica Inc.	18 152	19 872
100	Constellation Software Inc.	18 136	22 475
200	Open Text Corp.	19 554	19 512
		80 347	80 795
Télécommunications (1,4 %)			
1 300	TELUS Corporation	45 041	47 528
		45 041	47 528
Soins de santé (0,8 %)			
200	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	20 787	24 924
		20 787	24 924
Positions courtes (-26,1 %)			
Fonds négociés en bourse (-26,1 %)			
(43 600)	Fonds indiciel iShares S&P/TSX 60	(812 348)	(858 484)
		(812 348)	(858 484)
Total des positions longues		2 790 817	2 967 816
Total des positions courtes		(812 348)	(858 484)
Coûts d'opération		(6 012)	—
Total des placements (64,2 %)		<u>1 972 457 \$</u>	2 109 332
Trésorerie et équivalents de trésorerie (35,9 %)			1 182 781
Autres actifs moins les passifs (-0,1 %)			(1 705)
Actif net à la juste valeur (100,0 %)			<u>3 290 408 \$</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

FONDS VALEUR ADAPTATIF LONG SHORT LANDRY

Juste valeur des instruments financiers

Suit un résumé des données utilisées en date du 31 décembre 2013 dans l'évaluation des actifs financiers et passifs financiers du Fonds inscrits à la juste valeur :

	2013
	Niveau 1, prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
Actifs financiers	
Actions	2 967 816 \$
Total des actifs financiers	2 967 816
Passifs financiers	
Fonds négociés en bourse	(858 484)
Total des passifs financiers	(858 484)
Total des actifs financiers et des passifs financiers	2 109 332 \$

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 la période considérée. En outre, aucun placement ni aucune opération n'ont été classés au niveau 3 au cours de la période close le 31 décembre 2013.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers

Période close le 31 décembre 2013

1. Constitution du 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 19 décembre 2012. 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 une notice d'offre confidentielle datée du 8 avril 2013 (les « documents de placement »).

2. Principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« les PCGR ») du Canada. Les principales méthodes comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

- a) Évaluation des instruments financiers

Les Fonds évaluent les justes valeurs selon la hiérarchie des justes valeurs ci-après qui tient compte de l'importance des données dans l'évaluation :

- Niveau 1 - des prix (non ajustés) cotés sur un marché actif pour un instrument identique.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

2. Principales méthodes comptables (suite)

- Niveau 2 - des techniques d'évaluation fondées sur des données observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix). Cette catégorie comprend les instruments évalués à l'aide de prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires, à l'aide de prix cotés pour des instruments identiques ou similaires sur des marchés qui ne sont pas considérés actifs ou au moyen d'autres techniques d'évaluation dont toutes les données significatives sont directement ou indirectement observables à partir de données du marché.
- Niveau 3 - des techniques d'évaluation fondées sur des données non observables significatives. Cette catégorie comprend tous les instruments à l'égard desquels la technique d'évaluation comprend des données qui ne sont pas basées sur des données observables qui ont un effet significatif sur l'évaluation de l'instrument. Cette catégorie comprend les instruments évalués à l'aide de prix cotés pour des instruments similaires nécessitant des ajustements ou hypothèses non observables de nature importante pour tenir compte des différences entre les instruments.

La juste valeur est déterminée comme suit :

- les placements à court terme sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur;
- les titres inscrits à la cote d'une bourse reconnue sont évalués au cours acheteur de clôture à la date des états financiers. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués à leur dernier cours vendeur ou cours de clôture;
- les titres dont le cours acheteur de clôture ou le dernier cours vendeur ou cours de clôture n'est pas disponible ou les titres dont les cours du marché ne sont pas fiables ou ne traduisent pas toutes les informations significatives disponibles sont évalués à leur juste valeur telle qu'elle est déterminée par le gestionnaire à l'aide des sources de renseignement disponibles et des techniques d'évaluation généralement acceptées, y compris les modèles d'évaluation.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

2. Principales méthodes comptables (suite)

Les Fonds (comme le prescrivent les documents de placement) peuvent effectuer des ventes à découvert, c'est-à-dire qu'il vend un titre qu'il ne détient pas en prévision d'une baisse de la valeur de marché de celui-ci. Les titres vendus à découvert sont évalués au cours vendeur à la date des états financiers. Les titres dont le cours vendeur n'est pas disponible sont évalués à leur cours de clôture, tel qu'il est communiqué par les bourses principales à la date des états financiers. Pour conclure une vente à découvert, les Fonds peuvent devoir emprunter le titre pour livraison à l'acquéreur. Tant que l'opération est en cours d'exécution, les Fonds contractent également une obligation au titre des dividendes et des intérêts qui sont dus au prêteur du titre.

Le cours acheteur ou vendeur est obtenu de la principale bourse à la cote de laquelle est inscrit le titre. Dans le cas de marchés d'intermédiaires financiers, cette valeur peut ne pas représenter le cours le plus avantageux pouvant être obtenu sur un marché actif.

b) Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers exige que la direction procède à des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur le montant présenté au titre des actifs et des passifs, sur la présentation des actifs éventuels et passifs éventuels à la date des états financiers et sur le montant présenté au titre de l'évolution de l'actif net au cours de la période. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

c) Autres actifs financiers et passifs financiers

Toutes les créances clients et tous les autres débiteurs sont désignés à titre de prêts et créances. Ils sont comptabilisés au coût après amortissement, lequel correspond approximativement à leur juste valeur. De même, toutes les dettes fournisseurs et charges à payer sont désignées à titre d'autres passifs financiers et sont comptabilisées au coût après amortissement, lequel correspond approximativement à leur juste valeur.

d) Opérations de placement et constatation des revenus

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 présenté dans les états financiers, est inclus dans l'état des résultats au poste « Gain (perte) non réalisé(e) sur les placements ». Le revenu d'intérêt est calculé quotidiennement et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

2. Principales méthodes comptables (suite)

e) Coûts d'opérations

Les coûts d'opération, comme les frais de courtage engagés 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 externes, comme les droits de timbre et de douane ainsi que les frais liés au change, sont comptabilisés en charges dans l'état des résultats en fonction de la date d'opération.

f) Conversion des devises

Les placements et autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date d'évaluation. Les opérations de placement, les revenus et les charges sont convertis aux cours de change en vigueur à la date des opérations.

g) Actif net par part

L'actif net par part est déterminé en divisant l'actif net de chaque série par le nombre de parts en circulation de cette série à la clôture de la période.

h) Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part dans l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités de chaque série, divisée par le nombre moyen de parts en circulation de cette série au cours de la période.

i) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada dont l'échéance est inférieure à 90 jours. Ces placements à court terme sont comptabilisés au coût après amortissement, lequel correspond approximativement à la valeur de marché actuelle.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

3. Normes comptables futures

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les entreprises ayant une obligation d'information du public seraient tenues d'adopter les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») le 1^{er} janvier 2011. Toutefois, le CNC a reporté la date de basculement obligatoire aux IFRS au 1^{er} janvier 2014 pour les fonds de placement canadiens.

Par conséquent, les Fonds présenteront leurs premiers jeux d'états financiers annuels audités établis conformément aux IFRS pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2014, avec chiffres comparatifs pour la période close le 31 décembre 2013, et ils prépareront un état de l'actif net d'ouverture en IFRS au 1^{er} janvier 2013, selon le cas. Les Fonds présenteront également des états financiers intermédiaires non audités établis conformément aux IFRS pour le semestre qui sera clos le 30 juin 2014.

Le gestionnaire n'a déterminé aucun changement visant la valeur liquidative (la « VL ») par part attribuable au basculement aux IFRS. Toutefois, cette détermination pourrait changer lorsque le gestionnaire aura parachevé son évaluation de l'incidence des IFRS et celle des nouvelles normes de l'IASB dont la publication est antérieure à l'adoption des IFRS par les Fonds (voir les commentaires ci-dessous). Les critères énoncés dans la Norme comptable internationale (« IAS ») 32, *Instruments financiers : présentation* pourraient exiger que l'avoir des porteurs de parts soit classé à titre de passif dans l'état de l'actif net des Fonds, à moins que ne soient satisfaites certaines conditions. Le gestionnaire évalue actuellement la structure relative aux porteurs de parts des Fonds afin de s'assurer que le classement soit conforme aux IFRS.

L'adoption des IFRS devrait également toucher la présentation d'ensemble des états financiers, notamment l'inclusion d'un tableau des flux de trésorerie. De façon générale, on s'attend à des obligations accrues d'information.

À l'adoption des IFRS, les Fonds appliqueront l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »). L'IFRS 13 définit la juste valeur, intègre, dans une même norme, un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Elle s'applique lorsqu'une autre IFRS impose ou permet des évaluations à la juste valeur. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, l'évaluation en question doit être fondée sur le prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur. L'IFRS 13 permet l'utilisation du cours moyen ou d'une autre convention d'évaluation suivie par les intervenants du marché, faute de mieux en pratique, pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur. Il peut en

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

résulter l'élimination de la différence entre la VL par part et l'actif net par part aux termes des PCGR du Canada actuels.

Le 31 octobre 2012, la publication de l'IASB intitulée *Entités d'investissement* (modifications d'IFRS 10, d'IFRS 12 et d'IAS 27) présente une exemption à la consolidation de filiales aux termes de l'IFRS 10 *États financiers consolidés* (« IFRS 10 ») pour les entités qui répondent à la définition d'entité d'investissement. Une entité d'investissement qualifiée doit comptabiliser ses participations dans des entités contrôlées de même que celles dans des entreprises associées et des coentreprises à la juste valeur par le biais du résultat net, sauf dans le cas de filiales qui sont considérées comme une extension des activités d'investissement de l'entité d'investissement elle-même. L'exception à la consolidation est obligatoire et non facultative.

4. Instruments financiers et gestion des risques

a) Gestion des risques

De par ses activités de placement, les Fonds s'exposent à divers risques financiers. Le gestionnaire tente d'amoindrir les effets négatifs de ces risques sur la performance du Fonds en retenant les services de conseillers en placement professionnels et expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions des Fonds et l'évolution des marchés, en diversifiant le portefeuille de placements dans les limites permises par l'objectif de placement connexe et en utilisant au besoin 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 d'assurer sa conformité à sa stratégie de placement énoncée et à ses lignes directrices internes, ainsi qu'aux règlements sur les valeurs mobilières.

Le fonds d'actions mondiales long short Landry a pour objectif de placement la croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit directement ou indirectement dans des actions inscrites à la cote d'une bourse d'émetteurs du Canada, des États-Unis, d'Europe ou d'autres marchés développés (voir la note 1). Le fonds valeur adaptatif long short Landry a pour objectif de placement la croissance du capital à long terme. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres d'émetteur du Canada et utilisera des positions courtes pour réduire le risque du fonds (il y a lieu de se reporter à la note 1).

Aucun changement n'a affecté le niveau global des risques auxquels sont exposés les Fonds au cours de la période. Les risques auxquels sont exposés les Fonds demeurent tels qu'ils sont énoncés dans les documents de placement des Fonds. Les risques importants se rapportant aux Fonds sont présentés ci-dessous.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

b) Autre risque 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 d'intérêt ou de change), que cela soit à cause de facteurs propres à un placement particulier, à son émetteur ou de tout autre facteur affectant l'ensemble des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte de capital.

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 de actions est faible. Si les cours des actions sur les marchés mondiaux avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de la période, toutes les autres variables demeurant par ailleurs constantes, l'actif net du fonds aurait pu augmenter ou diminuer comme suit :

Fonds	Indice de référence	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars canadiens)*	
		2013	2012
Fonds d'actions mondiales long short Landry	Indice de rendement total S&P500	(249) \$	161 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Rendement total de l'indice composé S&P/TSX	(119)	–

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

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

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

4. 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 des Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. Aux 31 décembre 2013 et 2012, le fonds d'actions mondiales long short Landry était exposé au risque de change alors que le fonds valeur adaptatif long short Landry ne l'était pas. Le tableau ci-après indique dans quelle mesure l'actif net aurait augmenté ou diminué dans l'hypothèse d'une appréciation ou 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.

Fonds d'actions mondiales long short Landry

31 décembre 2013

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net
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)

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

4. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

31 décembre 2012

Devise	Placements	Trésorerie	Exposition nette	Incidence liée à la sensibilité sur l'actif net
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

d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt provient d'instruments financiers portant intérêt comme les obligations et les débetures. 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 du Canada 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)

Période close le 31 décembre 2013

4. 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 dérivés. Aux 31 décembre 2013 et 2012, les Fonds n'avaient aucun placement important dans des titres de créance. Pour gérer les risques de crédit et de contrepartie, le gestionnaire choisit des contreparties qu'il juge solvables.

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. Hormis les passifs financiers qui découlent de ses 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. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent conserver au moins 90 % de leurs actifs en placements liquides. Les Fonds ont aussi accès à des découverts bancaires dont certains étaient utilisés au 31 décembre 2013.

5. Avoir des porteurs de parts

Le capital autorisé des Fonds se compose d'un nombre illimité de parts et de séries sans valeur nominale. Le nombre de parts en circulation de chaque série est indiqué dans les états de l'actif net. Les parts des Fonds sont rachetables au gré du porteur conformément aux dispositions de la convention de fiducie. Le 8 avril 2013, les parts de catégorie B et de catégorie G du fonds d'actions mondiales long short Landry ont changé de désignation respectivement en parts de catégorie A et de catégorie F, selon la valeur liquidative par part. Les parts de série A et de série F sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série I ne sont offertes, au gré du gestionnaire, qu'à certains investisseurs, notamment des investisseurs institutionnels ou d'autres investisseurs admissibles.

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

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

5. Avoir des porteurs de parts (suite)

La variation du nombre de parts pour les périodes applicables, closes les 31 décembre 2013 et 2012 s'établit comme suit :

Fonds d'actions mondiales long short Landry :

Fonds	Exercice	Ouverture de la période	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Clôture de la période	Nombre moyen de parts
Série A	2012	3 950	–	–	–	–	3 950	3 950
	2013	3 950	–	–	–	–	3 950	8 059
Série B	2012	5 019	3 416	–	–	–	8 435	8 277
	2013	8 435	–	–	–	–	8 435	8 435
Série F	2012	1 536 403	183 265	–	(864 869)	–	854 799	1 128 004
	2013	854 799	–	–	–	–	854 799	968 284
Série G	2012	29 723	4 155	–	(13 564)	–	20 314	27 365
	2013	20 314	–	–	–	–	20 314	20 895
Série I	2012	811 387	130 913	–	(353 054)	–	589 246	740 487
	2013	589 246	–	–	–	–	589 246	576 364

Fonds valeur adaptatif long short Landry :

Fonds	Période	Ouverture de la période	Achats	Réinvestissements	Rachats	Transfert net	Clôture de la période	Nombre moyen de parts
Série F	2013	–	308 463	–	(50 050)	–	258 413	127 615
Série I	2013	–	51 379	–	(50)	–	51 329	31 472

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

6. Rapprochement de la valeur liquidative

L'actif net présenté dans les présents états financiers est comptabilisé selon les PCGR (l'« actif net selon les PCGR ») et la juste valeur des placements négociés sur un marché actif se fonde sur le cours acheteur de clôture. La VL aux fins des achats, substitutions et rachats des porteurs de parts est calculée conformément aux règles d'évaluation énoncées dans les documents d'offre des Fonds. L'évaluation des placements négociés sur un marché actif se fonde sur le dernier cours. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières exigent le rapprochement entre la VL et l'actif net selon les PCGR.

La différence entre l'actif net et la valeur liquidative pour chaque série de parts du Fonds s'établit comme suit :

Fonds d'actions mondiales long short Landry :

	Au 31 décembre 2013 par titre			Au 31 décembre 2012 par titre		
	VL	Ajustement au titre du chap. 3855	Actif net	VL	Ajustement au titre du chap. 3855	Actif net
Série A	6,61 \$	(0,03) \$	6,58 \$	5,85 \$	(0,03) \$	5,82 \$
Série B	—	—	—	9,38	(0,04)	9,34
Série F	9,24	(0,05)	9,19	8,06	(0,03)	8,03
Série G	—	—	—	9,63	(0,04)	9,59
Série I	6,82	(0,04)	6,78	5,89	(0,03)	5,86

Fonds valeur adaptatif long short Landry :

	Au 31 décembre 2013 par titre		
	VL	Ajustement au titre du chap. 3855	Actif net
Série F	10,63 \$	(0,01) \$	10,62 \$
Série I	10,67	(0,01)	10,66

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

7. Charges et frais de courtage

a) Charges

Pour les périodes applicables, closes les 31 décembre 2013 et 2012, les frais d'administration sont comptabilisés quotidiennement, versés mensuellement et calculés selon un pourcentage fixe de la VL des Fonds de la façon suivante :

Fonds	Catégorie A	Catégorie B	Catégorie F	Catégorie G	Catégorie I	Catégorie J
Fonds d'actions mondiales long short Landry	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %

Les frais et les charges engagés par le gestionnaire en contrepartie des frais d'administration comprennent les frais d'évaluation et de tenue des livres, outre ceux relatifs aux services de l'agent des transferts, y compris le traitement des achats et des ventes de parts des Fonds et le calcul du cours des parts ainsi que d'autres charges des Fonds.

b) Frais de courtage

Les frais de courtage versés aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont présentés dans les états des résultats 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. Au 31 décembre 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, notamment les rabais de courtage sur titres gérés, pour la période.

2013	Coûts d'opération payés par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	117 953 \$	128 334 \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	9 643	—

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

7. Charges et frais de courtage (suite)

2012	Coûts d'opération payés par les Fonds	Biens et services reçus par les Fonds
Fonds d'actions mondiales long short Landry	128 334 \$	183 758 \$

8. Distributions

Les porteurs de parts ont le droit de recevoir des distributions à la clôture de la période. Le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés à l'égard du Fonds sont réinvestis en parts additionnelles des Fonds 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 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 des Fonds. À la date d'évaluation, chaque porteur de parts des Fonds a le droit de recevoir un montant égal au revenu net du Fonds pour la période, divisé par le nombre de parts en circulation et multiplié par le nombre de parts qu'il détient à la clôture de la période.

9. Statut fiscal

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

Période close le 31 décembre 2013

9. 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					
		2028	2029	2030	2031	2032	2033
Fonds d'actions mondiales long short Landry	13 373 000 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Fonds valeur adaptatif long short Landry	–	–	–	–	–	–	1 983

10. Opérations entre apparentés

a) Frais de gestion

Le gestionnaire est en droit de recevoir des frais de gestion en contrepartie des services de gestion et conseils en placement qu'il fournit aux Fonds.

Les frais de gestion sont de 2 % pour les parts de série A et de 1 % pour les parts de série F (de 2,25 % pour les parts de série B de 1,5 % pour les parts de série G en 2012) pour le Fonds d'actions mondiales long short. Ils sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative du Fonds et sont payables mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imposés pour les parts de série I, les porteurs de parts concernés versant plutôt au gestionnaire des frais négociés.

Les frais de gestion sont de 1,5 % pour les parts de série F. Ils sont calculés quotidiennement à la valeur liquidative du Fonds valeur adaptatif long short.

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

10. 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.

Le tableau qui suit présente les indices de référence utilisés aux fins du calcul des frais liés au rendement des Fonds.

Fonds	Indice
Fonds d'actions mondiales long short Landry	5 % 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 catégories A et F)
Fonds valeur adaptatif long short Landry	Bons du Trésor de trois mois du Canada (2 % pour les titres de catégories F, I et J)

c) Autres

Dans le cours normal des affaires, les Fonds et certains dirigeants du gestionnaire concluent des transactions. Aux 31 décembre, les pourcentages de l'actif net en propriété découlant de parts détenus par des apparentés s'établissaient comme suit :

	2013	2012
Fonds d'actions mondiales long short Landry	10,21 %	21,52 %
Fonds valeur adaptatif long short Landry	32,11 %	–

FONDS LONG SHORT LANDRY

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Période close le 31 décembre 2013

11. Responsabilité du fiduciaire

Les Fonds sont tenus d'indemniser le fiduciaire, les membres de son groupe 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 visée par suite 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 visée 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 les 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 de contrevenir à 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 faute lourde 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 fiducie seulement si ces obligations ont été engagées relativement à des années d'imposition comprises dans la durée de la convention cadre de fiducie.