



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL®

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2016

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2016

Table des matières

• Message du président	3
• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	4
• Fonds avantage Portland.....	5
• Fonds équilibré canadien Portland	14
• Fonds ciblé canadien Portland.....	22
• Fonds bancaire mondial Portland.....	30
• Fonds de revenu mondial Portland	39
• Fonds de dividendes mondial Portland	51
• Fonds valeur Portland	63
• Notes annexes	71

Message du président

Selon Warren Buffett, pour investir toute une vie avec succès, il n'est pas nécessaire d'avoir un grand QI, des connaissances inhabituelles en affaires ou des informations privilégiées. Il suffit d'adopter un cadre intellectuel rigoureux de prise de décisions et d'empêcher ses émotions de le détruire.

La volatilité récente des marchés a, une fois de plus, mis à rude épreuve les nerfs des investisseurs. Voyons les données ci-dessous, portant sur la période du 30 septembre 2015 au 31 mars 2016 :

	Creux de six mois (variation en % par rapport au 30 sept. 2015)	Sommet de six mois (variation en % par rapport au 30 sept. 2015)	Au 31 mars 2016 (variation en % par rapport au 30 sept. 2015)	Au 31 mars 2016 (variation en % par rapport au creux)	Variation entre le creux et le sommet (par rapport au 30 sept. 2015)	Variation entre le creux et le sommet (par rapport au creux)
Indice S&P 500	-4,7 %	9,9 %	7,3 %	12,6 %	14,6 %	15,3 %
Indice composé S&P/TSX	-11,0 %	5,0 %	1,4 %	13,9 %	16,0 %	18,0 %
Taux de change CAD-USD	-8,5 %	3,7 %	2,4 %	12,0 %	12,2 %	13,4 %
West Texas Intermediate (WTI)	-41,9 %	9,6 %	-15,0 %	46,3 %	51,5 %	88,6 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. A	-4,2 %	9,6 %	9,3 %	14,1 %	13,8 %	14,5 %

Selon Thomson Reuters, l'indice composé S&P/TSX n'a presque pas varié au cours de la période de six mois close le 31 mars 2016, augmentant seulement d'environ 1 %. Toutefois, la variation entre le creux et le sommet était d'environ 18 %. Le prix du pétrole, représenté par le prix du WTI, a varié d'environ 89 % entre son creux et son sommet et diminué d'environ 15 % à la fin de la période. À son creux, le dollar canadien s'est déprécié d'environ 9 % par rapport au dollar américain au cours de la période, mais s'est finalement redressé d'environ 2 % depuis le 30 septembre 2015.

La plupart des investisseurs n'ont pas de plan d'investissement et se laissent emporter par les émotions pendant les périodes de volatilité, vendant des titres lors des baisses et les rachetant durant les hausses. En d'autres termes, les investisseurs auraient eu tendance à vendre quand l'indice composé S&P/TSX a reculé de 11 %, et auraient ainsi manqué la majeure partie de la reprise avant de réinvestir.

Pour citer de nouveau Warren Buffet, il faut être inquiet lorsque les autres sont avides et être avide lorsque les autres sont inquiets, afin de tirer entièrement profit de la volatilité. Les investisseurs qui ont eu l'intelligence, la maîtrise émotionnelle et le courage de mettre ce conseil en application de façon optimale ont pu réaliser des gains entre le creux et le sommet de la période. Toutefois, juger du bon moment du marché est difficile, et la plupart des investisseurs n'y parviennent pas. C'est plus facile en théorie qu'en pratique.

Selon notre expérience, il est plus facile, en temps de volatilité, de s'en tenir à un plan d'achat et de détention de titres de qualité dans des secteurs à croissance durable que l'on comprend bien, ce qui offre un cadre concret de création de richesse. Conseils en placements Portland s'attache à faire de son mieux en suivant rigoureusement un plan de placement visant un petit nombre de sociétés de qualité de secteurs à croissance durable que nous comprenons bien et que nous conservons longtemps.

« *Michael Lee-Chin* »

Administrateur, président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille

Conseils en placements Portland Inc.

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

Les états financiers ci-joints ont été préparés et approuvés par Conseils en placements Portland Inc., gestionnaire et fiduciaire (le « gestionnaire ») du Fonds avantage Portland, du Fonds équilibré canadien Portland, du Fonds ciblé canadien Portland, du Fonds bancaire mondial Portland, du Fonds de revenu mondial Portland, du Fonds de dividendes mondial Portland et du Fonds valeur Portland (collectivement, les « Fonds »). Le gestionnaire est responsable des informations et des représentations contenues dans ces états financiers. Le conseil d'administration du gestionnaire a la responsabilité d'examiner et d'approuver ces états financiers.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour s'assurer que l'information financière présentée est pertinente et fiable. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et comprennent des montants basés sur des estimations et le jugement. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire estime être appropriées pour les Fonds figurent à la note 3 des présents états financiers.

« Michael Lee-Chin »

Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 16 mai 2016

« Robert Almeida »

Robert Almeida,
Administrateur
Le 16 mai 2016

Les présents états financiers n'ont pas été examinés par un auditeur indépendant.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	138 833 \$	16 134 \$
Souscriptions à recevoir	1 868	37 118
Dividendes à recevoir	12 833	14 885
Montant à recevoir pour les placements vendus	41 354	–
Placements (note 5)	5 945 573	5 076 016
	<u>6 140 461</u>	<u>5 144 153</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	7 659	7 028
Charges à payer	2 917	2 436
Rachats à payer	–	7 017
Montants à payer sur placements achetés	50 460	–
	<u>61 036</u>	<u>16 481</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 079 425 \$</u>	<u>5 127 672 \$</u>
Série A	2 923 984	2 617 354
Série F	3 153 204	2 504 363
Série G	2 237	5 955
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 079 425 \$</u>	<u>5 127 672 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	249 566	244 347
Série F	262 700	227 399
Série G	206	600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,72	10,71
Série F	12,00	11,01
Série G	10,84	9,92

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	86 809 \$	104 906 \$
Intérêts à distribuer	4 893	701
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(235 962)	23 229
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	857 895	97 949
Gains (pertes) nets sur les placements	713 635	226 785
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 677)	3 546
Total des revenus (montant net)	710 958	230 331
Charges		
Frais de gestion (note 8)	45 083	46 023
Coûts des rapports aux porteurs de parts	50 973	45 076
Honoraires d'audit	9 621	6 590
Droits de garde	1 099	5 004
Honoraires juridiques	3 163	2 788
Frais du comité d'examen indépendant	2 071	2 297
Retenues d'impôt	411	1 146
Coûts de transactions	1 386	2 818
Total des charges d'exploitation	113 807	111 742
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(51 073)	(46 148)
Charges nettes	62 734	65 594
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	648 224 \$	164 737 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	315 400	60 604
Série F	332 611	103 996
Série G	213	137
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,29	0,27
Série F	1,35	0,47
Série G	0,48	0,23

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 617 354 \$	2 658 899 \$
Série F	2 504 363	2 022 327
Série G	5 955	6 808
	<u>5 127 672</u>	<u>4 688 034</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	315 400	60 604
Série F	332 611	103 996
Série G	213	137
	<u>648 224</u>	<u>164 737</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	(65 470)	-
Série F	(101 471)	(15 285)
Série G	(163)	-
	<u>(167 104)</u>	<u>(15 285)</u>
Gains en capital :		
Série A	-	(838)
Série F	-	(892)
Série G	-	(2)
	<u>-</u>	<u>(1 732)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	177 109	784 527
Série F	369 542	1 004 533
Série G	2 000	-
	<u>548 651</u>	<u>1 789 060</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	64 597	838
Série F	99 835	16 732
Série G	163	2
	<u>164 595</u>	<u>17 572</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(185 006)	(441 019)
Série F	(51 676)	(137 390)
Série G	(5 931)	-
	<u>(242 613)</u>	<u>(578 409)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>470 633</u>	<u>1 228 223</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 923 984	3 063 011
Série F	3 153 204	2 994 021
Série G	2 237	6 945
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>6 079 425 \$</u>	<u>6 063 977 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	648 224 \$	164 737 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	235 962	(23 229)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(857 895)	(97 949)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	33	(3 546)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	339
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 052	(8 029)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	1 112	11 832
Achat de placements	(719 138)	(2 446 529)
Produit de la vente de placements	480 620	486 613
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(209 030)	(1 915 761)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 509)	1 037
Produit de l'émission de parts rachetables	583 901	1 849 022
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(249 630)	(578 409)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	331 762	1 271 650
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	122 732	(644 111)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(33)	3 546
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	16 134	661 617
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	138 833 \$	21 052 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	138 833	21 052
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	4 893	1 040
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	88 450	68 475

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Bermudes				
200 000	Digicel Group Limited, 8,250 %, 30 septembre 2020	239 607 \$	222 736 \$	3,7 %
ACTIONS				
Bermudes				
5 730	Brookfield Infrastructure Partners LP	234 402	313 525	
7 325	Brookfield Property Partners LP	165 030	219 677	
9 628	Invesco, Ltd.	358 053	384 759	
		757 485	917 961	15,0 %
Canada				
6 869	La Banque de Nouvelle-Écosse	431 226	435 975	
62 500	Baytex Energy Corporation	514 543	320 625	
5 550	BCE Inc.	271 703	328 504	
12 990	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	465 872	586 758	
6 071	CI Financial Corporation	196 631	174 238	
29 257	Crescent Point Energy Corp.	727 409	526 041	
9 080	Société financière IGM Inc.	423 392	355 210	
19 382	Northland Power Inc.	326 548	415 162	
4 435	La Banque Toronto-Dominion	219 406	248 626	
		3 576 730	3 391 139	55,8 %
Panama				
1 028	Copa Holdings SA, cat. A	138 064	90 454	1,5 %
Royaume-Uni				
557 200	Cable & Wireless Communications PLC	491 778	800 825	13,2 %
États-Unis				
1 075	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	153 546	198 087	
3 262	Franklin Resources, Inc.	180 750	165 436	
8 000	Hertz Global Holdings, Inc.	230 848	109 407	
1 450	iShares MSCI Brazil Capped ETF	50 460	49 528	
		615 604	522 458	8,6 %
	Total des actions	5 579 661	5 722 837	94,1 %
	Total du portefeuille de placements	5 819 268	5 945 573	97,8 %
	Coûts de transactions	(2 935)	–	–
		5 816 333 \$	5 945 573	97,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		133 852	2,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		6 079 425 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	138 833	138 833
Souscriptions à recevoir	–	–	1 868	1 868
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	41 354	41 354
Dividendes à recevoir	–	–	12 833	12 833
Placements	–	5 945 573	–	5 945 573
Total	–	5 945 573	194 888	6 140 461

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	7 659	7 659
Charges à payer	–	–	2 917	2 917
Montants à payer sur placements achetés	–	–	50 460	50 460
Total	–	–	61 036	61 036

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	16 134	16 134
Souscriptions à recevoir	–	–	37 118	37 118
Dividendes à recevoir	–	–	14 885	14 885
Placements	–	5 076 016	–	5 076 016
Total	–	5 076 016	68 137	5 144 153

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	7 028	7 028
Charges à payer	–	–	2 436	2 436
Rachats à payer	–	–	7 017	7 017
Total	–	–	16 481	16 481

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	713 635	(550 803)
Total des actifs financiers à la JVRN	713 635	(550 803)

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 297 279 \$ (253 801 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Canada	55,8 %	57,9 %
Bermudes	18,7 %	15,1 %
Royaume-Uni	13,2 %	12,2 %
États-Unis	8,6 %	10,4 %
Autres actifs nets (passifs)	2,2 %	1,0 %
Panama	1,5 %	1,1 %
Îles Caïmans	–	2,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Services de télécommunications intégrés	18,6 %	12,2 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	17,5 %	17,8 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	14,0 %	12,5 %
Banques diversifiées	11,3 %	12,4 %
Activité immobilière diversifiée	9,7 %	10,6 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	6,8 %	–
Services d'électricité	5,2 %	5,5 %
Services de télécommunications sans fil	3,7 %	–
Sociétés d'exploitation immobilière	3,6 %	4,1 %
Portefeuille multisectoriel	3,3 %	–
Autres actifs nets (passifs)	2,2 %	1,0 %
Camionnage	1,8 %	3,5 %
Transporteurs aériens	1,5 %	–
Fonds négociés en bourse	0,8 %	0,9 %
Production d'électricité réglementée	–	6,7 %
Fournisseurs de services de télécommunications	–	5,3 %
Assurance I.A.R.D.	–	2,9 %
Promotion immobilière	–	2,3 %
Pétrolières et gazières intégrées	–	1,2 %
Cargo aérien	–	1,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	6 499	1 533 931	1 540 430	325	76 697	77 021
Livre sterling	–	800 826	800 826	–	40 041	40 041
Total	6 499	2 334 757	2 341 256	325	116 738	117 062
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	38,4 %	38,5 %	0,0 %	1,9 %	1,9 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	8 758	1 273 594	1 282 352	438	63 680	64 118
Livre sterling	–	625 028	625 028	–	31 251	31 251
Total	8 758	1 898 622	1 907 380	438	94 931	95 369
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	37,0 %	37,2 %	0,0 %	1,9 %	1,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux options de vente vendues, aux frais et charges courus, aux achats de titres à payer, aux distributions à payer et aux emprunts, s'il y a lieu.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de parts à payer et les distributions à payer, le cas échéant, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 722 837	–	–	5 722 837
Obligations – position acheteur	–	222 736	–	222 736
Total	5 722 837	222 736	–	5 945 573

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 076 016	–	–	5 076 016
Total	5 076 016	–	–	5 076 016

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Tous les passifs du Fonds sont comptabilisés au coût amorti et ne sont donc pas présentés dans le tableau ci-dessus.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds.

31 mars 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
iShares MSCI Brazil Capped ETF	49 528	3 701	—

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
iShares India 50 ETF	44 109	1 109	—

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	986 606 \$	363 671 \$
Souscriptions à recevoir	350	300
Intérêts à recevoir	-	48
Dividendes à recevoir	8 867	9 863
Placements (note 5)	3 225 826	3 303 117
	<u>4 221 649</u>	<u>3 676 999</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	6 173	5 847
Charges à payer	1 893	1 670
Rachats à payer	401	401
	<u>8 467</u>	<u>7 918</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 213 182 \$</u>	<u>3 669 081 \$</u>
Série A	2 734 603	2 738 271
Série F	1 477 542	822 922
Série G	1 037	107 888
	<u>4 213 182 \$</u>	<u>3 669 081 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	218 477	215 918
Série F	115 405	62 993
Série G	91	9 313
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,52	12,68
Série F	12,80	13,06
Série G	11,40	11,58

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	65 075 \$	64 462 \$
Intérêts à distribuer	297	3 821
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(2 742)	(71 692)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(6 414)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	83 631	121 222
Gains (pertes) nets sur les placements	<u>139 847</u>	<u>117 813</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	2 487	(1 214)
Total des revenus (montant net)	<u>142 334</u>	<u>116 599</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	35 737	39 246
Coûts des rapports aux porteurs de parts	48 290	44 325
Honoraires d'audit	9 605	6 590
Droits de garde	310	1 529
Honoraires juridiques	2 305	2 788
Frais du comité d'examen indépendant	2 068	2 297
Retenues d'impôt	1 446	1 635
Coûts de transactions	811	1 206
Total des charges d'exploitation	<u>100 572</u>	<u>99 616</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(52 151)</u>	<u>(45 562)</u>
Charges nettes	<u>48 421</u>	<u>54 054</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>93 913 \$</u>	<u>62 545 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	66 014	37 175
Série F	30 990	23 928
Série G	(3 091)	1 442
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,31	0,17
Série F	0,42	0,22
Série G	(0,41)	0,16

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 738 271 \$	2 419 511 \$
Série F	822 922	1 275 406
Série G	107 888	106 902
	<u>3 669 081</u>	<u>3 801 819</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	66 014	37 175
Série F	30 990	23 928
Série G	(3 091)	1 442
	<u>93 913</u>	<u>62 545</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	-	-
Série F	(7 303)	-
Série G	-	-
	<u>(7 303)</u>	<u>-</u>
Gains en capital :		
Série A	(93 731)	(7 772)
Série F	(38 127)	(4 097)
Série G	(3 552)	(328)
	<u>(135 410)</u>	<u>(12 197)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	190 977	853 070
Série F	678 639	528 470
Série G	1 001	-
	<u>870 617</u>	<u>1 381 540</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	86 726	7 478
Série F	44 820	4 131
Série G	3 552	328
	<u>135 098</u>	<u>11 937</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(253 654)	(309 267)
Série F	(54 399)	(56 549)
Série G	(104 761)	-
	<u>(412 814)</u>	<u>(365 816)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>592 901</u>	<u>1 027 661</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 734 603	3 000 195
Série F	1 477 542	1 771 289
Série G	1 037	108 344
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>4 213 182 \$</u>	<u>4 879 828 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	93 913 \$	62 545 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	2 742	71 692
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(83 631)	(121 222)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	28	1 214
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	48	867
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	996	(8 790)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	549	10 085
Achat de placements	(1 134 102)	(3 758 172)
Produit de la vente de placements	1 292 282	1 045 546
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	172 825	(2 696 235)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 615)	(224)
Produit de l'émission de parts rachetables	870 567	1 373 790
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(412 814)	(365 816)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	450 138	1 007 750
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	622 963	(1 688 485)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(28)	(1 214)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	363 671	1 930 400
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	986 606 \$	240 701 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	586 633	240 701
Placements à court terme	399 973	–
	986 606 \$	240 701 \$
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	345	4 688
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	64 625	54 037

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	236 610 \$	
5 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	344 403	342 738	
11 000	FINB BMO obligations de sociétés à court terme	159 940	160 380	
3 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	357 000	358 974	
4 700	Fortis, Inc.	169 153	191 337	
8 500	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	165 144	162 860	
7 500	Banque Nationale du Canada	335 708	318 675	
4 500	Banque Royale du Canada	353 561	336 735	
5 800	La Banque Toronto-Dominion	301 441	325 148	
6 500	Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	160 550	161 330	
		<u>2 573 060</u>	<u>2 594 787</u>	61,6 %
États-Unis				
4 100	Aflac Incorporated	312 259	336 212	
1 600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	277 320	294 827	
		<u>589 579</u>	<u>631 039</u>	15,0 %
	Total du portefeuille de placements	<u>3 162 639</u>	<u>3 225 826</u>	76,6 %
	Coûts de transactions	(902)	–	–
		<u>3 161 737 \$</u>	<u>3 225 826</u>	76,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		<u>987 356</u>	23,4 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>4 213 182 \$</u>	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	986 606	986 606
Souscriptions à recevoir	–	–	350	350
Dividendes à recevoir	–	–	8 867	8 867
Placements	–	3 225 826	–	3 225 826
Total	–	3 225 826	995 823	4 221 649

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	6 173	6 173
Charges à payer	–	–	1 893	1 893
Rachats à payer	–	–	401	401
Total	–	–	8 467	8 467

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	363 671	363 671
Souscriptions à recevoir	–	–	300	300
Intérêts à recevoir	–	–	48	48
Dividendes à recevoir	–	–	9 863	9 863
Placements	–	3 303 117	–	3 303 117
Total	–	3 303 117	373 882	3 676 999

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	5 847	5 847
Charges à payer	–	–	1 670	1 670
Rachats à payer	–	–	401	401
Total	–	–	7 918	7 918

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(6 414)	–
Désignés au début	146 261	117 813
Total	139 847	117 813

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 161 291 \$ (165 156 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Actions canadiennes	50,1 %	71,0 %
Autres actifs nets (passifs)	23,4 %	10,0 %
Actions américaines	15,0 %	8,7 %
Titres à revenu fixe canadiens	11,5 %	10,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Services financiers	60,6 %	68,1 %
Autres actifs nets (passifs)	23,4 %	10,0 %
Fonds négociés en bourse	11,5 %	10,3 %
Services publics	4,5 %	11,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence directe sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le Fonds est indirectement exposé aux devises de par ses placements dans des FNB, qui peuvent eux-mêmes investir dans des titres libellés en devises.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	717	631 039	631 756	36	31 552	31 588
Total	717	631 039	631 756	36	31 552	31 588
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	15,0 %	15,0 %	0,0 %	0,7 %	0,7 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	319 319	319 319	–	15 966	15 966
Total	–	319 319	319 319	–	15 966	15 966
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	8,7 %	8,7 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB obligataires.

Risque de crédit

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB obligataires.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux achats de titres à payer, aux rachats à payer et aux distributions à payer.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de parts à payer et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	3 225 826	–	–	3 225 826
Total	3 225 826	–	–	3 225 826

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	3 303 117	–	–	3 303 117
Total	3 303 117	–	–	3 303 117

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Tous les passifs du Fonds sont comptabilisés au coût amorti et ne sont donc pas présentés dans le tableau ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB.

31 mars 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
FINB BMO obligations de sociétés à court terme	160 380	943	–
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	162 860	2 106	–
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index ETF	161 330	768	–

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
FNB BMO obligations à très court terme	87 504	44	0,2
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index ETF	145 706	414	–
iShares Core High Quality Canadian Bond Index ETF	20 880	272	–
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	96 250	2 293	–
iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	21 200	1 581	–
iShares Canadian Universe Bond Index ETF	6 302	1 865	–

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 517 545 \$	447 770 \$
Souscriptions à recevoir	43 942	1 405
Intérêts à recevoir	–	48
Dividendes à recevoir	20 502	22 839
Placements (note 5)	6 442 637	6 933 745
	<u>8 024 626</u>	<u>7 405 807</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	7 622	8 032
Charges à payer	3 734	3 418
Rachats à payer	16 925	61 882
	<u>28 281</u>	<u>73 332</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 996 345 \$</u>	<u>7 332 475 \$</u>
Série A	1 626 826	1 652 985
Série F	6 356 219	5 559 835
Série G	13 300	119 655
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 996 345 \$</u>	<u>7 332 475 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	132 575	133 150
Série F	495 147	434 414
Série G	1 110	10 053
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,27	12,41
Série F	12,84	12,80
Série G	11,99	11,90

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	132 485 \$	115 316 \$
Intérêts à distribuer	488	8 074
Gain (perte) net réalisé sur les placements	99 105	(148 739)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(2 417)	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	188 067	188 996
Gains (pertes) nets sur les placements	417 728	163 647
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 496)	(416)
Total des revenus (montant net)	415 232	163 231
Charges		
Frais de gestion (note 8)	47 175	58 751
Coûts des rapports aux porteurs de parts	53 339	38 297
Honoraires d'audit	9 605	6 590
Droits de garde	1 090	1 456
Honoraires juridiques	2 305	2 788
Frais du comité d'examen indépendant	2 068	2 297
Retenues d'impôt	1 742	3 053
Coûts de transactions	795	1 979
Total des charges d'exploitation	118 119	115 211
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(47 859)	(30 293)
Charges nettes	70 260	84 918
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	344 972 \$	78 313 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	66 796	22 416
Série F	279 962	54 986
Série G	(1 786)	911
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,50	0,10
Série F	0,63	0,15
Série G	(0,22)	0,09

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 652 985 \$	2 626 736 \$
Série F	5 559 835	2 979 696
Série G	119 655	118 641
	<u>7 332 475</u>	<u>5 725 073</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	66 796	22 416
Série F	279 962	54 986
Série G	(1 786)	911
	<u>344 972</u>	<u>78 313</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	-	-
Série F	(56 594)	(14 414)
Série G	-	(326)
	<u>(56 594)</u>	<u>(14 740)</u>
Gains en capital :		
Série A	(80 877)	(11 963)
Série F	(194 611)	(19 064)
Série G	(4 183)	(495)
	<u>(279 671)</u>	<u>(31 522)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	156 911	501 871
Série F	953 359	2 716 798
Série G	1 000	-
	<u>1 111 270</u>	<u>3 218 669</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	80 877	11 963
Série F	249 625	34 352
Série G	4 183	820
	<u>334 685</u>	<u>47 135</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(249 866)	(509 438)
Série F	(435 357)	(99 834)
Série G	(105 569)	-
	<u>(790 792)</u>	<u>(609 272)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>655 163</u>	<u>2 656 532</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 626 826	2 641 585
Série F	6 356 219	5 652 520
Série G	13 300	119 551
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>7 996 345 \$</u>	<u>8 413 656 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	344 972 \$	78 313 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(99 105)	148 739
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(188 067)	(188 996)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	9	416
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	48	1 804
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 337	(14 250)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(94)	15 243
Achat de placements	(1 103 974)	(6 166 451)
Produit de la vente de placements	1 882 254	2 026 460
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	838 380	(4 098 722)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 580)	1 583
Produit de l'émission de parts rachetables	1 068 733	3 228 619
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(835 749)	(595 586)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	231 404	2 634 616
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 069 784	(1 464 106)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(9)	(416)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	447 770	2 223 802
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 517 545 \$	759 280 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	617 605	759 280
Placements à court terme	899 940	–
	1 517 545 \$	759 280 \$
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	536	9 878
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	133 080	98 013

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
9 110	Banque de Montréal	702 281 \$	718 506 \$	
13 100	La Banque de Nouvelle-Écosse	835 141	831 457	
9 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	875 157	873 180	
9 000	Fortis, Inc.	323 910	366 390	
18 300	Banque Nationale du Canada	809 042	777 567	
10 900	Banque Royale du Canada	851 303	815 647	
13 500	La Banque Toronto-Dominion	703 540	756 810	
		<u>5 100 374</u>	<u>5 139 557</u>	<u>64,3 %</u>
États-Unis				
8 700	Aflac Incorporated	662 598	713 427	
3 200	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	554 639	589 653	
		<u>1 217 237</u>	<u>1 303 080</u>	<u>16,3 %</u>
	Total du portefeuille de placements	6 317 611	6 442 637	80,6 %
	Coûts de transactions	(1 366)	–	–
		<u>6 316 245 \$</u>	<u>6 442 637</u>	<u>80,6 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		1 553 708	19,4 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>7 996 345 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	1 517 545	1 517 545
Souscriptions à recevoir	–	–	43 942	43 942
Dividendes à recevoir	–	–	20 502	20 502
Placements	–	6 442 637	–	6 442 637
Total	–	6 442 637	1 581 989	8 024 626

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	7 622	7 622
Charges à payer	–	–	3 734	3 734
Rachats à payer	–	–	16 925	16 925
Total	–	–	28 281	28 281

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	447 770	447 770
Souscriptions à recevoir	–	–	1 405	1 405
Intérêts à recevoir	–	–	48	48
Dividendes à recevoir	–	–	22 839	22 839
Placements	–	6 933 745	–	6 933 745
Total	–	6 933 745	472 062	7 405 807

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	8 032	8 032
Charges à payer	–	–	3 418	3 418
Rachats à payer	–	–	61 882	61 882
Total	–	–	73 332	73 332

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(2 417)	–
Désignés au début	420 145	271 112
Total	417 728	271 112

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 322 132 \$ (346 687 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Canada	64,3 %	85,3 %
Autres actifs nets (passifs)	19,4 %	5,4 %
États-Unis	16,3 %	9,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Services financiers	76,0 %	81,4 %
Autres actifs nets (passifs)	19,4 %	5,4 %
Services publics	4,6 %	13,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	269	1 303 080	1 303 349	13	65 154	65 167
Total	269	1 303 080	1 303 349	13	65 154	65 167
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	16,3 %	16,3 %	0,0 %	0,8 %	0,8 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	677 578	677 578	–	33 879	33 879
Total	–	677 578	677 578	–	33 879	33 879
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	9,3 %	9,3 %	0,0 %	0,5 %	0,5 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux frais et charges courus, aux achats de titres à payer, aux distributions à payer et aux emprunts.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de parts à payer et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 442 637	–	–	6 442 637
Total	6 442 637	–	–	6 442 637

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 933 745	–	–	6 933 745
Total	6 933 745	–	–	6 933 745

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Tous les passifs du Fonds sont comptabilisés au coût amorti et ne sont donc pas présentés dans le tableau ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Le Fonds n'a aucun placement dans des FNB ou des fonds sous-jacents.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78 187 \$	18 469 \$
Comptes sur marge (note 11)	38 070	4 052
Souscriptions à recevoir	-	35 000
Montant à recevoir pour les placements vendus	15 222	64 532
Dividendes à recevoir	19 024	3 632
Taxe de vente harmonisée recouvrable	-	1 325
Placements (note 5)	5 732 152	8 211 294
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	595 747	823 481
Actifs dérivés	35 211	-
	<u>6 513 613</u>	<u>9 161 785</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	10 867	14 639
Charges à payer	3 096	4 215
Rachats à payer	20 224	12 504
Distributions à payer	1 736	1 628
Passifs dérivés	6 578	33 454
	<u>42 501</u>	<u>66 440</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 471 112 \$</u>	<u>9 095 345 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série (note 6)		
Série A	279 648	150 723
Série A2	5 969 416	8 712 264
Série F	222 048	232 358
	<u>6 471 112 \$</u>	<u>9 095 345 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	33 432	13 981
Série A2	709 227	804 849
Série F	25 899	21 156
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,36	10,78
Série A2	8,42	10,82
Série F	8,57	10,98

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	– \$	686 \$
Dividendes	73 829	89 744
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	10 777	(391 599)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(12 732)	12 798
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(1 613 936)	1 331 143
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>(1 542 062)</u>	<u>1 042 772</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(22 486)	1 255
Total des revenus (montant net)	<u>(1 564 548)</u>	<u>1 044 027</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	78 121	99 947
Coûts des rapports aux porteurs de parts	83 867	80 940
Honoraires d'audit	9 350	6 428
Droits de garde	3 362	3 991
Honoraires juridiques	2 244	2 853
Frais du comité d'examen indépendant	2 013	2 241
Frais d'intérêts	3	237
Retenues d'impôt	8 466	9 339
Coûts de transactions	5 800	5 112
Total des charges d'exploitation	<u>193 226</u>	<u>211 088</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(80 081)	(67 764)
Charges nettes	<u>113 145</u>	<u>143 324</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(1 677 693) \$</u>	<u>900 703 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(75 526)	1 080
Série A2	(1 546 639)	887 473
Série F	(55 528)	12 150
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(2,90)	0,75
Série A2	(2,07)	0,92
Série F	(2,32)	1,13

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	150 723	3 209
Série A2	8 712 264	10 945 714
Série F	232 358	84 278
	<u>9 095 345</u>	<u>11 033 201</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(75 526)	1 080
Série A2	(1 546 639)	887 473
Série F	(55 528)	12 150
	<u>(1 677 693)</u>	<u>900 703</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital :		
Série A	(7 013)	(477)
Série A2	(191 638)	(238 513)
Série F	(6 308)	(2 815)
	<u>(204 959)</u>	<u>(241 805)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	204 600	53 050
Série A2	35 991	18 141
Série F	45 084	41 249
	<u>285 675</u>	<u>112 440</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	6 864	477
Série A2	182 937	230 137
Série F	6 442	2 727
	<u>196 243</u>	<u>233 341</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	-	-
Série A2	(1 223 499)	(1 864 622)
Série F	-	(14 816)
	<u>(1 223 499)</u>	<u>(1 879 438)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(741 581)</u>	<u>(1 533 657)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	279 648	57 339
Série A2	5 969 416	9 978 330
Série F	222 048	122 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>6 471 112 \$</u>	<u>10 158 442 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 677 693) \$	900 703 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(10 777)	391 599
(Gain) perte net réalisé sur les contrats de change à terme	12 732	(12 798)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 613 936	(1 331 143)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(10 986)	(1 255)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	970
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(15 392)	(22 994)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(4 891)	22 460
Achat de placements	(1 053 449)	(735 576)
Produit de la vente de placements	2 131 657	2 642 348
(Augmentation) diminution des autres montants à recevoir	1 325	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	986 462	1 854 314
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(8 608)	(8 122)
Variation de la marge de trésorerie	(34 018)	27 065
Produit de l'émission de parts rachetables	320 675	120 840
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 215 779)	(1 907 863)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(937 730)	(1 768 080)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	48 732	86 234
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	10 986	1 255
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	18 469	430
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	78 187 \$	87 919 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	78 187 \$	87 919 \$
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	–	1 656
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	49 971	57 411
Intérêts versés	(3)	(237)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
France				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	39 219 \$	
2 000	BNP Paribas S.A., CAAE	70 694	65 353	
		112 738	104 572	1,6 %
Japon				
18 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	153 192	140 499	2,2 %
Pays-Bas				
21 000	ING Groep N.V.	310 345	325 376	5,0 %
Suisse				
2 000	UBS Group AG	52 892	41 612	0,7 %
Royaume-Uni				
60 000	Barclays PLC	647 592	167 879	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	559 761	
1 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	72 991	40 417	
45 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	571 385	372 871	
25 000	Standard Chartered PLC	287 671	220 365	
		2 880 466	1 361 293	21,0 %
États-Unis				
27 000	Bank of America Corporation	486 710	474 096	
25 000	Citigroup Inc.	1 295 330	1 355 570	
6 000	Citizens Financial Group Inc.	187 032	163 253	
5 000	Fifth Third Bancorp	128 072	108 381	
18 500	JPMorgan Chase & Co.	730 172	1 422 872	
2 500	Morgan Stanley	80 630	81 204	
2 800	State Street Corporation	207 538	212 808	
2 600	The Goldman Sachs Group, Inc.	473 165	530 082	
100	Wells Fargo & Company	3 070	6 281	
		3 591 719	4 354 547	67,3 %
	Total du portefeuille de placements	7 101 352 \$	6 327 899 \$	97,8 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options de vente vendues				
Pays-Bas				
USD (10)	ING Groep NV, CAAE, option de vente 10, 15/07/2016	(594)	(357)	
USD (10)	ING Groep NV, CAAE, option de vente 11, 15/04/2016	(392)	(390)	
USD (10)	ING Groep NV, CAAE, option de vente 11, 15/07/2016	(782)	(649)	
		(1 768)	(1 396)	–
Royaume-Uni				
USD (60)	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, option de vente 5, 19/08/2016	(1 535)	(1 169)	
		(1 535)	(1 169)	–
États-Unis				
USD (30)	Bank of America Corporation, option de vente 10, 15/04/2016	(325)	(39)	
USD (20)	Fifth Third Bancorp, option de vente 17, 20/05/2016	(1 663)	(2 052)	
USD (10)	Fifth Third Bancorp, option de vente 18, 20/05/2016	(909)	(1 922)	
		(2 897)	(4 013)	(0,1 %)
	Total des options de vente vendues	(6 200)	(6 578)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(6 200)	(6 578)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	35 211	0,5 %
	Placements nets	7 095 152	6 356 532	98,2 %
	Coûts de transactions	(8 391)	–	–
		7 086 761 \$	6 356 532	98,2 %
	Autres actifs, moins les passifs		114 580	1,8 %
Annexe 1	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		6 471 112 \$	100,0 %

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée		Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)	
		Devise	Montant (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2016 (\$)		
0,52916	27 juin 2016	Dollar canadien	79 372	79 372	Livre sterling	42 000	78 361	1 011
0,66542	15 juin 2016	Dollar canadien	751 400	751 400	Euro	500 000	740 571	10 829
83,85000	15 juin 2016	Dollar canadien	149 076	149 076	Yen japonais	12 500 000	144 548	4 527
0,74305	3 juin 2016	Dollar canadien	538 320	538 320	Dollar américain	400 000	519 476	18 844
							Gain latent	35 211

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	78 187	78 187
Comptes sur marge	–	–	38 070	38 070
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	15 222	15 222
Dividendes à recevoir	–	–	19 024	19 024
Placements	–	5 732 152	–	5 732 152
Placements cédés en garantie	–	595 747	–	595 747
Actifs dérivés	35 211	–	–	35 211
Total	35 211	6 327 899	150 503	6 513 613

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	10 867	10 867
Charges à payer	–	–	3 096	3 096
Rachats à payer	–	–	20 224	20 224
Distributions à payer	–	–	1 736	1 736
Passifs dérivés	6 578	–	–	6 578
Total	6 578	–	35 923	42 501

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	18 469	18 469
Comptes sur marge	–	–	4 052	4 052
Souscriptions à recevoir	–	–	35 000	35 000
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	64 532	64 532
Dividendes à recevoir	–	–	3 632	3 632
Taxe recouvrable	–	–	1 325	1 325
Placements	–	8 211 294	–	8 211 294
Placements cédés en garantie	–	823 481	–	823 481
Total	–	9 034 775	127 010	9 161 785

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	14 639	14 639
Charges à payer	–	–	4 215	4 215
Rachats à payer	–	–	12 504	12 504
Distributions à payer	–	–	1 628	1 628
Passifs dérivés	33 454	–	–	33 454
Total	33 454	–	32 986	66 440

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	49 236 \$	65 093 \$
Désignés au début	(1 591 298)	956 718
Total	(1 542 062)	1 021 811
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	–	20 961
Total	(1 542 062) \$	1 042 772 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 317 827 \$ (450 861 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
États-Unis	67,2 %	54,3 %
Royaume-Uni	21,0 %	22,3 %
Pays-Bas	5,0 %	9,3 %
Japon	2,2 %	2,0 %
Autres actifs nets (passifs)	1,8 %	1,0 %
France	1,6 %	1,2 %
Suisse	0,7 %	2,5 %
Contrats de change à terme	0,5 %	(0,2 %)
Canada	–	4,3 %
Allemagne	–	3,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Banques diversifiées	80,2 %	39,4 %
Banques d'investissement et courtage	9,5 %	1,2 %
Banques régionales	4,2 %	1,9 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	3,3 %	4,3 %
Autres actifs nets (passifs)	1,8 %	1,0 %
Marchés des capitaux diversifiés	0,6 %	2,5 %
Contrats de change à terme	0,5 %	(0,2 %)
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	(0,2 %)
Autres services financiers diversifiés	–	41,0 %
Courtage institutionnel	–	6,1 %
Services financiers institutionnels	–	3,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le recours à des stratégies d'atténuation du risque de change, comme les contrats de change à terme, expose le Fonds à des risques particuliers, notamment la défaillance de la contrepartie à ces contrats, l'absence de liquidité et – si l'évaluation que fait le gestionnaire de l'évolution des marchés est incorrecte – la possibilité que ces stratégies entraînent des pertes plus importantes que si elles n'avaient pas été utilisées. Les contrats de change à terme peuvent limiter ou réduire le rendement total du Fonds si les attentes du gestionnaire à l'égard des événements futurs ou de l'évolution du marché sont erronées. En outre, dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, conclure des contrats de change à terme visant à couvrir (directement ou indirectement) en dollars canadiens tout ou partie de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par le Fonds ou de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par les émetteurs des titres composant le portefeuille du Fonds. Les

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

montants des contrats de change à terme sont basés sur la monnaie de négociation des placements du Fonds et sur une évaluation de la monnaie à laquelle sont exposées les transactions du Fonds.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	33 768	5 374 381	5 408 150	1 688	268 719	270 407
Livre sterling	3 918	309 882	313 800	196	15 494	15 690
Yen japonais	–	(144 549)	(144 549)	–	(7 227)	(7 227)
Euro	–	(701 352)	(701 352)	–	(35 068)	(35 068)
Total	37 686	4 838 362	4 876 049	1 884	241 918	243 802
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,6 %	74,9 %	75,4 %	0,0 %	3,8 %	3,8 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	1 256	7 917 421	7 918 677	63	395 871	395 934
Livre sterling	1 130	303 098	304 228	57	15 155	15 212
Yen japonais	(112 033)	–	(112 033)	(5 602)	–	(5 602)
Euro	(897 030)	405 697	(491 333)	(44 852)	20 285	(24 567)
Total	(1 006 677)	8 626 216	7 619 539	(50 334)	431 311	380 977
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(11,1 %)	94,8 %	83,8 %	(0,6 %)	4,7 %	4,2 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le risque de crédit maximal lié à ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme susceptibles de réaliser un gain net à la date de clôture.

Au 31 mars 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec une contrepartie se trouvant dans une position de gain net latent de 35 211 \$. La contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's, ce qui dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2015, les contrats de change à terme avaient une perte nette latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats.

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des arrangements de compensation nette avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) en cas de défaillance.

La trésorerie et les comptes de marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières dont les sociétés mères ont des notations d'AA- ou d'A+. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux distributions à payer.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
31 mars 2016	53 249	67 536	66 237	187 022
30 septembre 2015	290 737	125 941	–	416 678

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 327 899	–	–	6 327 899
Contrats à terme de gré à gré	–	35 211	–	35 211
Total	6 327 899	35 211	–	6 363 110

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(6 578)	–	–	(6 578)
Total	(6 578)	–	–	(6 578)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	9 034 775	–	–	9 034 775
Total	9 034 775	–	–	9 034 775

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(17 558)	–	–	(17 558)
Contrats à terme de gré à gré	–	(15 896)	–	(15 896)
Total	(17 558)	(15 896)	–	(33 454)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Au 31 mars 2016, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 septembre 2015.

30 septembre 2015	Fonds d'investissement \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	131 941	131 941
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	(144 532)	(144 532)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	20 606	20 606
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(8 015)	(8 015)
Solde à la clôture de la période	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	–	–

Au cours de la période close le 30 septembre 2015, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire que le Fonds, pour 144 532 \$, réalisant un gain de 20 606 \$.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Le Fonds n'a aucun placement dans des FNB ou des fonds sous-jacents.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	147 665 \$	58 435 \$
Comptes sur marge (note 11)	18 428	30 574
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	66 181
Intérêts à recevoir	2 380	2 850
Dividendes à recevoir	14 367	16 831
Taxe de vente harmonisée recouvrable	-	116
Placements (note 5)	4 827 720	5 439 015
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	478 227	544 709
Actifs dérivés	23 832	-
	<u>5 512 619</u>	<u>6 158 711</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	7 675	8 438
Charges à payer	2 606	2 864
Rachats à payer	290	15 318
Montants à payer sur placements achetés	-	58 508
Distributions à payer	1 705	1 628
Passifs dérivés	1 177	15 589
	<u>13 453</u>	<u>102 345</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 499 166 \$</u>	<u>6 056 366 \$</u>
Série A	764 247	776 845
Série A2	3 640 656	4 102 793
Série F	1 094 263	1 176 728
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 499 166 \$</u>	<u>6 056 366 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	85 490	84 293
Série A2	404 955	443 266
Série F	119 101	125 023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,94	9,22
Série A2	8,99	9,26
Série F	9,19	9,41

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Intérêts à distribuer	4 587 \$	3 303 \$
Dividendes	123 835	138 151
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	64 936	54 482
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(29 380)	6 609
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(89 351)	325 290
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>74 627</u>	<u>527 835</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 507)	1 213
Total des revenus (montant net)	<u>72 120</u>	<u>529 048</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	47 883	59 983
Coûts des rapports aux porteurs de parts	91 368	62 923
Honoraires d'audit	9 576	6 557
Droits de garde	3 151	5 147
Honoraires juridiques	3 148	2 910
Frais du comité d'examen indépendant	2 061	2 286
Frais d'intérêts	43	149
Coûts de transactions	2 271	3 355
Retenues d'impôt	9 994	10 995
Total des charges d'exploitation	<u>169 495</u>	<u>154 305</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(92 981)	(59 027)
Total des charges d'exploitation	<u>76 514</u>	<u>95 278</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(4 394) \$</u>	<u>433 770 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(2 345)	32 868
Série A2	(4 461)	296 231
Série F	2 412	104 671
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,04)	0,60
Série A2	(0,02)	0,58
Série F	0,02	0,71

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	776 845	496 434
Série A2	4 102 794	5 750 867
Série F	1 176 728	1 335 750
	<u>6 056 367</u>	<u>7 583 051</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(2 345)	32 868
Série A2	(4 461)	296 231
Série F	2 412	104 671
	<u>(4 394)</u>	<u>433 770</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital :		
Série A	(21 132)	(14 052)
Série A2	(104 421)	(126 196)
Série F	(30 599)	(37 316)
	<u>(156 152)</u>	<u>(177 564)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	5 347	356 830
Série A2	20 204	27 937
Série F	15 635	229 726
	<u>41 186</u>	<u>614 493</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	17 144	12 389
Série A2	98 391	119 766
Série F	30 573	37 330
	<u>146 108</u>	<u>169 485</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(11 612)	(37 288)
Série A2	(471 851)	(908 975)
Série F	(100 486)	(35 855)
	<u>(583 949)</u>	<u>(982 118)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(396 655)</u>	<u>(198 140)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	764 247	847 181
Série A2	3 640 656	5 159 630
Série F	1 094 263	1 634 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>5 499 166 \$</u>	<u>7 641 117 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 394) \$	433 770 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(64 936)	(54 482)
(Gain) perte net réalisé sur les contrats de change à terme	29 380	(6 609)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	89 351	(325 290)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(145)	(1 213)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	470	578
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 464	(7 060)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(1 021)	14 436
Achat de placements	(745 630)	(1 598 437)
Produit de la vente de placements	1 339 042	1 971 251
(Augmentation) diminution des autres montants à recevoir	116	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	644 697	426 944
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 967)	(8 147)
Variation de la marge de trésorerie	12 146	7 084
Produit de l'émission de parts rachetables	41 186	539 493
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(598 977)	(1 004 931)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(555 612)	(466 501)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	89 085	(39 557)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	145	1 213
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	58 435	414 484
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	147 665 \$	376 140 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	147 665	76 486
Placements à court terme	-	299 654
	147 665 \$	376 140 \$
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	5 057	3 881
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	116 305	114 170
Intérêts versés	(43)	(149)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
100 000	Northland Power Inc., 5,000 %, conv., 30 juin 2019	100 000 \$	106 800 \$	
125 000	Pacific Exploration and Production Corporation, 5,375 %, 26 janv. 2019	117 970	27 598	
100 000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,750 %, 15 août 2018	126 307	117 862	
		<u>344 277</u>	<u>252 260</u>	<u>4,6 %</u>
ACTIONS				
Australie				
6 000	Amcor Limited	63 380	85 717	
40 000	AusNet Services	46 061	59 335	
9 000	GrainCorp Limited	72 157	67 558	
8 000	Super Retail Group Ltd.	67 080	68 176	
		<u>248 678</u>	<u>280 786</u>	<u>5,1 %</u>
Bermudes				
6 500	Brookfield Property Partners LP	146 760	194 935	
7 000	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	49 175	88 893	
1 000	Jardine Matheson Holdings Limited	58 122	74 133	
		<u>254 057</u>	<u>357 961</u>	<u>6,5 %</u>
Canada				
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	154 455	139 500	
7 000	Société aurifère Barrick	130 407	123 459	
15 000	BCE Inc., act. priv. Série AE, taux variable	307 274	211 200	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	69 418	40 560	
13 500	Brookfield Office Properties Inc., priv., série V, taux variable	178 825	123 458	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	92 541	63 000	
1 000	Crescent Point Energy Corp.	24 220	17 980	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	73 730	52 320	
10 000	First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	157 781	117 400	
7 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	137 967	134 120	
500	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	8 087	6 080	
6 000	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	137 354	81 000	
5 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, taux variable	81 760	56 250	
12 500	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	225 533	126 250	
7 000	Transalta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	92 540	
5 650	TransAlta Renewables Inc.	55 708	71 472	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	86 332	60 624	
		<u>2 089 831</u>	<u>1 517 213</u>	<u>27,6 %</u>
France				
2 017	Total SA	126 056	118 981	2,2 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 852	62 392	1,1 %
Suisse				
2 200	ABB Limited	57 783	55 488	
1 000	Nestlé SA	77 132	97 047	
300	Roche Holding AG	85 694	95 912	
800	Syngenta AG	60 156	86 050	
		<u>280 765</u>	<u>334 497</u>	<u>6,1 %</u>
Royaume-Uni				
3 000	Aggreko PLC	82 445	60 269	
6 000	Barclays PLC	120 507	67 171	
3 500	BHP Billiton PLC	192 748	103 322	
1 200	Bunzl PLC	28 038	45 283	
3 000	Compass Group PLC	64 338	68 719	
700	Diageo PLC, CAAE	88 753	98 067	
1 133	Johnson Matthey PLC	66 981	57 992	
3 500	Pearson PLC	76 430	57 126	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE	195 924	176 188	
		<u>916 164</u>	<u>734 137</u>	<u>13,3 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
États-Unis				
10 000	Ares Capital Corporation	185 493	192 734	
7 000	BlackRock Capital Investment Corporation	68 777	85 549	
750	Chevron Corporation	99 577	92 926	
1 200	Energy Select Sector SPDR Fund	110 404	96 502	
15 116	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	198 583	155 681	
7 000	iShares International Select Dividend ETF	274 125	263 555	
1 200	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	171 069	185 181	
5 000	iShares MSCI Japan ETF	66 945	74 094	
1 500	JPMorgan Chase & Co.	68 498	115 368	
2 500	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	51 990	57 794	
600	SPDR S&P 500 ETF Trust	156 069	160 183	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	86 419	
500	Wal-Mart Stores, Inc.	40 684	44 476	
500	Wells Fargo & Company	15 577	31 404	
100	WisdomTree Asia Local Debt Fund ETF	5 196	5 856	
	Total des actions	5 540 028	5 053 689	91,9 %
	Total du portefeuille de placements	5 884 305	5 305 949	96,5 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Canada				
USD (10)	Société aurifère Barrick, option d'achat 17, 20/05/2016	(703)	(246)	
USD (15)	Société aurifère Barrick, option d'achat 18, 20/05/2016	(893)	(185)	
USD (10)	Société aurifère Barrick, option d'achat 20, 15/07/2016	(587)	(208)	
	Total des options d'achat vendues	(2 183)	(639)	-
Options de vente vendues				
Bermudes				
CAD (10)	Brookfield Property Partners LP, option de vente 27, 15/04/2016	(440)	(80)	-
Royaume-Uni				
USD (25)	Barclays PLC, CAAE, option de vente 7, 17/06/2016	(972)	(406)	-
États-Unis				
USD (10)	JPMorgan Chase & Co., option de vente 47,5, 15/04/2016	(514)	(52)	-
	Total des options de vente vendues	(1 926)	(538)	-
	Total des options vendues	(4 109)	(1 177)	-
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme		23 848	0,4 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme		(16)	-
			23 832	0,4 %
	Placements nets	5 880 196	5 328 604	96,9 %
	Coûts de transactions	(4 543)	-	-
		5 875 653 \$	5 328 604	96,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		170 562	3,1 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		5 499 166 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2016 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2016 (\$)	
0,52916	27 juin 2016	Dollar canadien	56 693	56 693	Livre sterling	30 000	55 972	721
0,66542	15 juin 2016	Dollar canadien	150 280	150 280	Euro	100 000	148 114	2 166
83,85000	15 juin 2016	Dollar canadien	75 134	75 134	Yen japonais	6 300 000	72 852	2 282
0,74305	3 juin 2016	Dollar canadien	269 160	269 160	Dollar américain	200 000	259 738	9 422
1,00281	5 avr. 2016	Dollar canadien	274 230	274 230	Dollar australien	275 000	273 765	465
0,71642	5 avr. 2016	Dollar canadien	272 187	272 187	Franc suisse	195 000	263 395	8 792
							Gain latent	23 848
6,23650	15 juin 2016	Dollar canadien	48 104	48 104	Couronne suédoise	300 000	48 120	(16)
							Perte latente	(16)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

A) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. Les deux contreparties sont des banques à charte canadiennes avec lesquelles le Fonds a conclu diverses conventions-cadres de compensation ou des accords similaires. Ainsi, en cas de défaillance d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus ont donc été compensés et sont présentés en montants nets dans les états de la situation financière du Fonds. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)
31 mars 2016		
Actifs dérivés bruts	14 591	9 257
Passifs dérivés bruts	(16)	–
Exposition nette	14 575	9 257
30 septembre 2015		
Actifs dérivés bruts	–	236
Passifs dérivés bruts	(1 380)	(1 763)
Exposition nette	(1 380)	(1 527)

B) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	147 665	147 665
Comptes sur marge	–	–	18 428	18 428
Intérêts à recevoir	–	–	2 380	2 380
Dividendes à recevoir	–	–	14 367	14 367
Actifs dérivés	23 832	–	–	23 832
Placements	–	4 827 720	–	4 827 720
Placements cédés en garantie	–	478 227	–	478 227
Total	23 832	5 305 947	182 840	5 512 619

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	7 675	7 675
Charges à payer	–	–	2 606	2 606
Rachats à payer	–	–	290	290
Distributions à payer	–	–	1 705	1 705
Passifs dérivés	–	–	1 177	1 177
Total	–	–	13 453	13 453

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	58 435	58 435
Comptes sur marge	–	–	30 574	30 574
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	66 181	66 181
Intérêts à recevoir	–	–	2 850	2 850
Dividendes à recevoir	–	–	16 831	16 831
Taxe recouvrable	–	–	116	116
Placements	–	5 439 015	–	5 439 015
Placements cédés en garantie	–	544 709	–	544 709
Total	–	5 983 724	174 987	6 158 711

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 438	8 438
Charges à payer	–	–	2 864	2 864
Rachats à payer	–	–	15 318	15 318
Montants à payer sur placements achetés	–	–	58 508	58 508
Distributions à payer	–	–	1 628	1 628
Passifs dérivés	15 589	–	–	15 589
Total	15 589	–	86 756	102 345

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	5 015	(10 786)
Désignés au début	69 612	508 876
Total	74 627	498 090
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	–	29 745
Total	74 627	527 835

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 266 430 \$ (298 552 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Canada	32,2 %	34,0 %
États-Unis	30,0 %	25,5 %
Royaume-Uni	13,3 %	17,2 %
Bermudes	6,5 %	5,5 %
Suisse	6,1 %	8,5 %
Australie	5,1 %	5,1 %
Autres actifs nets (passifs)	3,1 %	1,5 %
France	2,2 %	1,6 %
Suède	1,1 %	1,2 %
Contrats de change à terme	0,4 %	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Services financiers	25,3 %	34,1 %
Fonds négociés en bourse	19,5 %	14,1 %
Énergie	9,5 %	10,5 %
Matières premières	8,4 %	7,9 %
Services publics	8,3 %	8,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,7 %	4,9 %
Biens de consommation de base	5,6 %	5,6 %
Obligations de sociétés	4,5 %	–
Industries	4,2 %	7,6 %
Services de télécommunications	3,8 %	4,3 %
Autres actifs nets (passifs)	3,1 %	1,5 %
Soins de santé	1,7 %	1,8 %
Contrats de change à terme	0,4 %	(0,1 %)
Positions vendeur – dérivés	–	(0,2 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le recours à des stratégies d'atténuation du risque de change, comme les contrats de change à terme, expose le Fonds à des risques particuliers, notamment la défaillance de la contrepartie à ces contrats, l'absence de liquidité et – si l'évaluation que fait le gestionnaire de l'évolution des marchés est incorrecte – la possibilité que ces stratégies entraînent des pertes plus importantes que si elles n'avaient pas été utilisées. Les contrats de change à terme peuvent limiter ou réduire le rendement total du Fonds si les attentes du gestionnaire à l'égard des événements futurs ou de l'évolution du marché sont erronées. En outre, dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, conclure des contrats de change à terme visant à couvrir (directement ou indirectement) en dollars canadiens tout ou partie de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par le Fonds ou de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par les émetteurs des titres composant le portefeuille du Fonds. Les montants des contrats de change à terme sont basés sur la monnaie de négociation des placements du Fonds et sur une évaluation de la monnaie à laquelle sont exposées les transactions du Fonds.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	24 357	2 435 206	2 459 563	1 218	121 760	122 978
Livre sterling		233 415	233 415	–	11 671	11 671
Euro	4 020	(148 114)	(144 094)	201	(7 406)	(7 205)
Franc suisse		(70 436)	(70 436)	–	(3 522)	(3 522)
Dollar de Hong Kong		88 893	88 893	–	4 445	4 445
Dollar australien	3 531	7 022	10 553	177	351	528
Couronne suédoise		14 272	14 272	–	714	714
Yen japonais		(72 852)	(72 852)	–	(3 643)	(3 643)
Total	31 908	2 487 406	2 519 314	1 596	124 370	125 966
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,6 %	45,2 %	45,8 %	0,0 %	2,3 %	2,3 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	90 307	2 550 638	2 640 945	4 515	127 532	132 047
Livre sterling	3 513	499 142	502 655	176	24 957	25 133
Franc suisse	(149 046)	289 171	140 125	(7 452)	14 459	7 007
Dollar de Hong Kong	–	83 797	83 797	–	4 190	4 190
Dollar australien	(235 004)	307 771	72 768	(11 750)	15 389	3 639
Couronne suédoise	(39 990)	74 378	34 388	(2 000)	3 719	1 719
Yen japonais	(44 813)	–	(44 813)	(2 241)	–	(2 241)
Total	(375 033)	3 804 897	3 429 865	(18 752)	190 246	171 494
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6,2 %)	62,8 %	56,6 %	(0,3 %)	3,1 %	2,8 %

Le Fonds est indirectement exposé au risque de change de par ses placements dans des FNB, qui peuvent eux-mêmes investir dans des titres libellés en devises.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement au risque de taux d'intérêt, car il détient des parts de FNB et d'autres fonds de placement qui investissent dans des titres de créance.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le risque de crédit maximal lié à ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme susceptibles de réaliser un gain net à la date de clôture.

Au 31 mars 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. La première contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 14 575 \$ (néant au 30 septembre 2015). La deuxième contrepartie avait une notation à long terme de A de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 9 257 \$ (néant au 30 septembre 2015). Les notations des deux contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des arrangements de compensation nette avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) en cas de défaillance.

La trésorerie et les comptes de marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières dont les sociétés mères ont des notations d'AA- ou d'A+. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux options de vente vendues, aux frais et charges courus, aux achats de titres à payer et aux distributions à payer.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)			Total
	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)		
31 mars 2016	88 691	22 728	–	111 419
30 septembre 2015	49 116	99 815	26 000	174 931

Toutes les autres obligations, notamment les charges courues, les rachats à payer, les achats de parts à payer, les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Actif à la juste valeur au 31 mars 2016				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 930 231	123 458	–	5 053 689
Obligations – position acheteur	–	252 260	–	252 260
Contrats à terme de gré à gré	–	23 848	–	23 848
Total	4 930 231	399 566	–	5 329 797

Passif à la juste valeur au 31 mars 2016				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(1 177)	–	–	(1 177)
Contrats à terme de gré à gré	–	(16)	–	(16)
Total	(1 177)	(16)	–	(1 193)

Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds d'investissement – position acheteur	–	–	146 208	146 208
Actions – position acheteur	5 527 653	143 437	–	5 671 090
Obligations – position acheteur	–	166 426	–	166 426
Total	5 527 653	309 863	146 208	5 983 724

Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(12 682)	–	–	(12 682)
Contrats à terme de gré à gré	–	(2 907)	–	(2 907)
Total	(12 682)	(2 907)	–	(15 589)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Au 31 mars 2016, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de la période close le 31 mars 2016, le Fonds a liquidé son unique placement de niveau 3 dans des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 565 \$.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2016 et le 30 septembre 2015.

31 mars 2016	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	146 208	146 208
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	(151 765)	(151 765)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	27 565	27 565
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(22 008)	(22 008)
Solde à la clôture de la période	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	(22 008)	(22 008)

30 septembre 2015	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	132 227	132 227
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	–	–
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	13 981	13 981
Solde à la clôture de la période	146 208	146 208
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	13 981	13 981

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des fonds ou des FNB émetteurs sont assujettis aux modalités décrites dans leurs documents de placement pertinents et sont assujettis au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire de celui-ci. Tous les fonds émetteurs du portefeuille sont gérés par le même gestionnaire que le Fonds.

Le Fonds peut demander le rachat de ses placements dans les fonds émetteurs tout au plus mensuellement et au moins à la liquidation des placements.

Au 31 mars 2016, le Fonds n'était exposé à aucun fonds émetteur.

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 30 septembre 2015. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

30 septembre 2015

Type	Nombre de fonds émetteurs	Valeur liquidative des fonds émetteurs (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – fonds de fonds	1	6 318 286	146 208	2,3 %

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB.

31 mars 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	96 502	12 850	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	185 181	27 139	–
iShares International Select Dividend ETF	263 555	2 612	–
iShares MSCI Japan ETF	74 094	17 040	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	6 080	1 259	–
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	134 120	2 106	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	57 794	721	–
SPDR S&P 500 ETF Trust	160 183	184 368	–
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	86 419	13 344	–
WisdomTree Asia Local Debt Fund ETF	5 856	32	–

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
WisdomTree Asia Local Debt Fund	5 682	51	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	59 655	820	–
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	134 750	2 293	–
iShares International Select Dividend ETF	226 131	3 924	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	25 000	1 217	–
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	71 277	5 955	–
Energy Select Sector SPDR Fund	98 395	14 831	–
Technology Select Sector SPDR Fund	79 383	15 258	–
iShares MSCI Japan ETF	76 570	24 934	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	77 769	29 648	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55 343 \$	130 824 \$
Comptes sur marge (note 11)	37 799	46 344
Souscriptions à recevoir	500	430
Montant à recevoir pour les placements vendus	31 642	192 450
Intérêts à recevoir	–	1 600
Dividendes à recevoir	28 582	13 359
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	932
Placements (note 5)	6 970 902	8 354 014
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	700 312	819 424
Actifs dérivés	55 448	11 891
	<u>7 880 528</u>	<u>9 571 268</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	11 445	14 099
Charges à payer	3 690	4 305
Rachats à payer	10 128	34 304
Montants à payer sur placements achetés	–	212 102
Distributions à payer	5 272	6 293
Passifs dérivés	1 922	29 765
	<u>32 457</u>	<u>300 868</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 848 071 \$</u>	<u>9 270 400 \$</u>
Série A	112 690	111 996
Série A2	5 731 237	6 886 194
Série F	2 004 144	2 272 210
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 848 071 \$</u>	<u>9 270 400 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	13 220	12 464
Série A2	672 156	763 877
Série F	233 588	248 627
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,52	8,99
Série A2	8,53	9,01
Série F	8,58	9,14

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	156 343 \$	178 923 \$
Intérêts à distribuer	–	1 148
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(234 002)	(236 552)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(59 791)	53 944
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	106 798	1 080 898
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>(30 652)</u>	<u>1 078 361</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 340)	3 964
Total des revenus (montant net)	<u>(32 992)</u>	<u>1 082 325</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	77 042	106 059
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	76 023	35 297
Honoraires d'audit	9 344	6 948
Droits de garde	3 907	7 007
Honoraires juridiques	3 071	2 845
Frais du comité d'examen indépendant	2 011	2 234
Frais d'intérêts	–	288
Retenues d'impôt	19 007	16 671
Coûts de transactions	6 362	8 693
Total des charges d'exploitation	<u>196 767</u>	<u>186 042</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(70 906)	(21 890)
Charges nettes	<u>125 861</u>	<u>164 152</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(158 853) \$</u>	<u>918 173 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(2 846)	8 388
Série A2	(118 588)	628 689
Série F	(37 419)	281 096
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,22)	0,71
Série A2	(0,17)	0,69
Série F	(0,14)	0,94

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	111 996	113 676
Série A2	6 886 194	9 454 714
Série F	2 272 210	1 903 812
	<u>9 270 400</u>	<u>11 472 202</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(2 846)	8 388
Série A2	(118 588)	628 689
Série F	(37 419)	281 096
	<u>(158 853)</u>	<u>918 173</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement :		
Série A	(3 148)	-
Série A2	(198 137)	-
Série F	(99 928)	-
	<u>(301 213)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital :		
Série A	(543)	(2 943)
Série A2	(31 335)	(225 662)
Série F	(10 368)	(77 122)
	<u>(42 246)</u>	<u>(305 727)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	10 001	-
Série A2	3 989	66 162
Série F	77 430	1 300 130
	<u>91 420</u>	<u>1 366 292</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 737	1 208
Série A2	185 199	180 205
Série F	109 523	77 658
	<u>296 459</u>	<u>259 071</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(4 507)	-
Série A2	(996 085)	(1 320 558)
Série F	(307 304)	(139 701)
	<u>(1 307 896)</u>	<u>(1 460 259)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(920 017)</u>	<u>165 104</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	112 690	120 329
Série A2	5 731 237	8 783 550
Série F	2 004 144	3 345 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>7 848 071 \$</u>	<u>12 249 752 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(158 853) \$	918 173 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	234 002	236 552
(Gain) perte net réalisé sur les contrats de change à terme	59 791	(53 944)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(106 798)	(1 080 898)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(1 498)	(3 964)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 600	792
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(15 223)	(29 465)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(3 269)	25 106
Achat de placements	(1 156 652)	(2 866 949)
Produit de la vente de placements	2 349 187	2 881 837
(Augmentation) diminution des autres montants à recevoir	932	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 203 219	27 240
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(48 021)	(39 942)
Variation de la marge de trésorerie	8 545	(72 580)
Produit de l'émission de parts rachetables	91 350	1 396 792
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 332 072)	(1 507 531)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 280 198)	(223 261)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(76 979)	(196 021)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1 498	3 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	130 824	556 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	55 343 \$	364 665 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	55 343	164 724
Placements à court terme	–	199 941
	55 343	364 665
Activités d'exploitation :		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	1 600	1 904
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	122 113	118 371
Intérêts versés	–	(288)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
125 000	Pacific Exploration and Production Corporation, 5,375 %, 26 janv. 2019	117 970 \$	27 598 \$	0,4 %
ACTIONS				
Australie				
16 500	Arcor Limited	180 481	235 722	
150 000	AusNet Services	142 394	222 506	
14 200	South32 Limited	125 982	101 064	
		448 857	559 292	7,1 %
Bermudes				
2 000	Jardine Matheson Holdings Limited	131 688	148 265	1,9 %
Canada				
14 500	Canfor Corporation	333 035	258 825	
1 000	Crescent Point Energy Corp.	24 220	17 980	
7 528	Northland Power Inc.	121 898	161 250	
		479 153	438 055	5,6 %
Îles Caïmans				
11 000	CK Hutchison Holdings Limited	136 222	185 453	2,4 %
France				
800	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	174 479	177 933	
5 354	Total SA, CAAE	314 164	315 828	
		488 643	493 761	6,3 %
Allemagne				
7 000	GEA Group AG	186 588	444 833	5,7 %
Japon				
500	Toyota Motor Corporation	43 629	69 042	0,9 %
Suisse				
8 000	ABB Limited	147 604	201 774	
100	Barry Callebaut AG	145 847	141 146	
2 000	Dufry AG	344 922	319 572	
3 000	Nestlé SA	177 665	291 140	
2 000	Novartis AG	175 704	188 163	
600	Roche Holding AG	111 938	191 824	
4 000	Syngenta AG	237 538	430 250	
		1 341 218	1 763 869	22,4 %
Royaume-Uni				
18 000	Barclays PLC, CAAE	478 843	201 514	
8 500	BHP Billiton PLC	469 259	250 925	
9 000	Compass Group PLC	191 803	206 156	
1 600	Diageo PLC, CAAE	213 810	224 154	
5 194	Johnson Matthey PLC	205 835	265 852	
14 000	Pearson PLC	286 772	228 502	
12 000	Prudential PLC	149 457	291 214	
70 000	Rentokil Initial PLC	159 796	230 852	
1 273	Royal Dutch Shell PLC, cat. A	39 032	39 988	
6 200	Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE	434 346	390 132	
		2 628 953	2 329 289	29,6 %
États-Unis				
18 000	Ares Capital Corporation	334 108	346 923	
1 500	Deere & Company	144 632	149 986	
17 274	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	224 696	177 906	
3 000	JPMorgan Chase & Co.	186 484	230 736	
4 000	Mondelez International Inc., cat. A	171 168	208 423	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	86 419	
		1 130 726	1 200 393	15,3 %
	Total des actions	7 015 677	7 632 252	97,2 %
	Total du portefeuille de placements	7 133 647	7 659 850	97,6 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)		Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
DÉRIVÉS – OPTIONS ACHETÉES¹					
Options d'achat achetées					
États-Unis					
	USD 25	iShares MSCI Japan ETF, option d'achat 8, 20/01/2017	10 607	11 364	0,1 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹					
Options de vente vendues					
Canada					
	CAD (15)	Canfor Corporation, option de vente 12, 15/04/2016	(635)	(75)	
	CAD (15)	Northland Power Inc., option de vente 17, 15/07/2016	(585)	(225)	
			(1 220)	(300)	–
Royaume-Uni					
	USD (45)	Barclays PLC, CAAE, option de vente 7, 17/06/2016	(1 750)	(731)	
	USD (15)	BHP Billiton PLC, CAAE, option de vente 15, 15/04/2016	(588)	(633)	
	USD (4)	Diageo PLC, option de vente 95, 15/04/2016	(625)	(31)	
			(2 963)	(1 395)	–
États-Unis					
	USD (10)	JPMorgan Chase & Co., option de vente 47,5, 15/04/2016	(514)	(52)	
	USD (5)	Mondelez International Inc., option de vente 32, 17/06/2016	(751)	(175)	
			(1 265)	(227)	–
		Total des options de vente vendues	(5 448)	(1 922)	–
		Total des options vendues	5 159	9 442	0,1 %
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)					
		Total du gain latent sur les contrats de change à terme		55 448	0,7 %
		Placements nets	7 138 806	7 724 740	98,4 %
		Coûts de transactions	(10 412)	–	–
			7 128 394 \$	7 724 740	98,4 %
		Autres actifs, moins les passifs		123 331	1,6 %
		ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		7 848 071 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2016 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2016 (\$)	
0,52916	27 juin 2016	Dollar canadien	264 572	264 572	Livre sterling	140 000	261 205	3 367
0,66542	15 juin 2016	Dollar canadien	525 980	525 980	Euro	350 000	518 400	7 580
83,85000	15 juin 2016	Dollar canadien	83 482	83 482	Yen japonais	7 000 000	80 947	2 535
0,74305	3 juin 2016	Dollar canadien	376 824	376 824	Dollar américain	280 000	363 633	13 191
0,71642	5 avr. 2016	Dollar canadien	865 414	865 414	Franc suisse	620 000	837 460	27 954
1,00281	5 avr. 2016	Dollar canadien	483 642	483 642	Dollar australien	485 000	482 821	821
							Gain latent	55 448

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. Les deux contreparties sont des banques à charte canadiennes avec lesquelles le Fonds a conclu diverses conventions-cadres de compensation ou des accords similaires. Ainsi, en cas de défaillance d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Ainsi, les contrats en vigueur aux termes des accords conclus ont été compensés et sont présentés sous forme de montants nets dans les états de la situation financière du Fonds. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Au 31 mars 2016, il n'y a eu aucune compensation, car les contrats de change à terme ont généré un gain latent.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 30 septembre 2015.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)
30 septembre 2015		
Actifs dérivés bruts	–	518
Passifs dérivés bruts	(5 290)	(7 210)
Exposition nette	(5 290)	(6 692)

B) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	55 343	55 343
Comptes sur marge	–	–	37 799	37 799
Souscriptions à recevoir	–	–	500	500
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	31 642	31 642
Dividendes à recevoir	–	–	28 582	28 582
Taxe recouvrable	–	–	–	–
Placements	–	6 970 902	–	6 970 902
Placements cédés en garantie	–	700 312	–	700 312
Actifs dérivés	55 448	–	–	55 448
Total	55 448	7 671 214	153 866	7 880 528

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	11 445	11 445
Charges à payer	–	–	3 690	3 690
Rachats à payer	–	–	10 128	10 128
Distributions à payer	–	–	5 272	5 272
Passifs dérivés	1 922	–	–	1 922
Total	1 922	–	30 535	32 457

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	130 824	130 824
Comptes sur marge	–	–	46 344	46 344
Souscriptions à recevoir	–	–	430	430
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	192 450	192 450
Intérêts à recevoir	–	–	1 600	1 600
Dividendes à recevoir	–	–	13 359	13 359
Taxe recouvrable	–	–	932	932
Placements	–	8 354 014	–	8 354 014
Placements cédés en garantie	–	819 424	–	819 424
Actifs dérivés	11 891	–	–	11 891
Total	11 891	9 173 438	385 939	9 571 268

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	14 099	14 099
Charges à payer	–	–	4 305	4 305
Rachats à payer	–	–	34 304	34 304
Montants à payer sur placements achetés	–	–	212 102	212 102
Distributions à payer	–	–	6 293	6 293
Passifs dérivés	29 765	–	–	29 765
Total	29 765	–	271 103	300 868

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	28 294	1 049
Désignés au début	(58 946)	1 035 170
Total	(30 652)	1 036 219
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	–	42 142
Total	(30 652)	1 078 361

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 386 237 \$ (458 377 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Royaume-Uni	29,6 %	36,8 %
Suisse	22,4 %	18,4 %
États-Unis	15,4 %	14,6 %
Australie	7,1 %	6,5 %
France	6,3 %	3,3 %
Canada	6,0 %	9,3 %
Allemagne	5,7 %	3,8 %
Îles Caïmans	2,4 %	3,1 %
Bermudes	1,9 %	1,4 %
Autres actifs nets (passifs)	1,6 %	1,2 %
Japon	0,9 %	1,7 %
Contrats de change à terme	0,7 %	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Matières premières	19,5 %	16,3 %
Industries	17,4 %	14,2 %
Services financiers	15,9 %	21,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	12,8 %	15,0 %
Biens de consommation de base	11,1 %	7,5 %
Énergie	9,7 %	10,4 %
Services publics	4,9 %	7,1 %
Soins de santé	4,8 %	3,3 %
Autres actifs nets (passifs)	1,6 %	1,2 %
Fonds négociés en bourse	1,1 %	0,9 %
Contrats de change à terme	0,7 %	(0,1 %)
Obligations de sociétés	0,4 %	–
Positions acheteur – dérivés	0,1 %	0,1 %
Services de télécommunications	–	2,4 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,2 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le recours à des stratégies d'atténuation du risque de change, comme les contrats de change à terme, expose le Fonds à des risques particuliers, notamment la défaillance de la contrepartie à ces contrats, l'absence de liquidité et – si l'évaluation que fait le gestionnaire de l'évolution des marchés est incorrecte – la possibilité que ces stratégies entraînent des pertes plus importantes que si elles n'avaient pas été utilisées. Les contrats de change à terme peuvent limiter ou réduire le rendement total du Fonds si les attentes du gestionnaire à l'égard des événements futurs ou de l'évolution du marché sont erronées. En outre, dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, conclure des contrats de change à terme visant à couvrir (directement ou indirectement) en dollars canadiens tout ou partie de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par le Fonds ou de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par les émetteurs des titres composant le portefeuille du Fonds. Les montants des contrats de change à terme sont basés sur la monnaie de négociation des placements du Fonds et sur une évaluation de la monnaie à laquelle sont exposées les transactions du Fonds.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	73 538	3 383 846	3 457 384	3 677	169 192	172 869
Livre sterling	8 163	1 001 359	1 009 523	408	50 068	50 476
Franc suisse	–	106 222	106 222	–	5 311	5 311
Dollar de Hong Kong	–	185 453	185 453	–	9 273	9 273
Euro	675	104 367	105 042	34	5 218	5 252
Dollar australien	4 790	(24 592)	(19 802)	240	(1 230)	(990)
Yen japonais	–	(80 947)	(80 947)	–	(4 047)	(4 047)
Total	87 166	4 675 708	4 762 875	4 359	233 785	238 144
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,1 %	59,6 %	60,7 %	0,1 %	2,9 %	3,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	97 805	4 194 687	4 292 492	4 890	209 734	214 624
Livre sterling	11 510	1 972 242	1 983 752	576	98 612	99 188
Franc suisse	(612 413)	979 859	367 446	(30 621)	48 993	18 372
Dollar de Hong Kong	–	287 943	287 943	–	14 397	14 397
Euro	(221 174)	356 260	135 086	(11 059)	17 813	6 754
Dollar australien	(517 010)	511 717	(5 293)	(25 851)	25 586	(265)
Yen japonais	(112 033)	–	(112 033)	(5 602)	–	(5 602)
Total	(1 353 315)	8 302 708	6 949 393	(67 667)	415 135	347 468
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14,6 %)	89,6 %	75,0 %	(0,7 %)	4,4 %	3,7 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le risque de crédit maximal lié à ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme susceptibles de réaliser un gain net à la date de clôture.

Au 31 mars 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. La première contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 26 673 \$ (néant au 30 septembre 2015). La deuxième contrepartie avait une notation à long terme de A de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 28 775 \$ (néant au 30 septembre 2015). Les notations des deux contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des arrangements de compensation nette avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) en cas de défaillance.

La trésorerie et les comptes de marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières dont les sociétés mères ont des notations d'AA- ou d'A+. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux options de vente vendues, aux frais et charges courus, aux achats de titres à payer et aux distributions à payer.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
31 mars 2016	158 266	61 691	25 500	245 457
30 septembre 2015	207 550	271 752	–	479 302

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de parts à payer et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Actif à la juste valeur au 31 mars 2016				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	7 632 252	–	–	7 632 252
Obligations – position acheteur	–	27 598	–	27 598
Options – position acheteur	11 364	–	–	11 364
Contrats à terme de gré à gré	–	55 448	–	55 448
Total	7 643 616	83 046	–	7 726 662

Passif à la juste valeur au 31 mars 2016				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(1 922)	–	–	(1 922)
Total	(1 922)	–	–	(1 922)

Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	8 964 107	–	–	8 964 107
Fonds d'investissement – position acheteur	–	–	145 905	145 905
Obligations – position acheteur	–	63 426	–	63 426
Options – position acheteur	11 891	–	–	11 891
Total	8 975 998	63 426	145 905	9 185 329

Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(17 783)	–	–	(17 783)
Contrats à terme de gré à gré	–	(11 982)	–	(11 982)
Total	(17 783)	(11 982)	–	(29 765)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Au 31 mars 2016, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de la période close le 31 mars 2016, le Fonds a liquidé son unique placement de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 529 \$.

Rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2016 et le 30 septembre 2015.

31 mars 2016	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	145 905	145 905
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	(151 449)	(151 449)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	27 529	27 529
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(21 985)	(21 985)
Solde à la clôture de la période	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	(21 985)	(21 985)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2015	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	131 953	131 953
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	–	–
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	13 952	13 952
Solde à la clôture de la période	145 905	145 905
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	13 952	13 952

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des fonds ou des FNB émetteurs sont assujettis aux modalités décrites dans leurs documents de placement pertinents et sont assujettis au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire de celui-ci. Tous les fonds émetteurs du portefeuille sont gérés par le même gestionnaire que le Fonds.

Le Fonds peut demander le rachat de ses placements dans les fonds émetteurs tout au plus mensuellement et au moins à la liquidation des placements.

Au 31 mars 2016, le Fonds n'était exposé à aucun fonds émetteur.

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 30 septembre 2015. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

30 septembre 2015

Type	Nombre de fonds émetteurs/FNB	Valeur liquidative des fonds émetteurs/FNB (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – fonds de fonds	1	6 318 286	145 905	2,3 %

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

31 mars 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	86 419	13 344	–

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	79 383	15 258	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 937 \$	16 753 \$
Souscriptions à recevoir	2 500	25 000
Intérêts à recevoir	-	-
Dividendes à recevoir	315	359
Placements (note 5)	279 451	115 392
	<u>317 203</u>	<u>157 504</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	443	148
Charges à payer	147	63
	<u>590</u>	<u>211</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>316 613 \$</u>	<u>157 293 \$</u>
Série A	157 759	46 143
Série F	158 854	111 150
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>316 613 \$</u>	<u>157 293 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	18 968	5 594
Série F	19 033	13 417
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,32	8,25
Série F	8,35	8,28

Approuvé au nom du fiduciaire, Conseils en placements Portland Inc.

« *Michael Lee-Chin* »

Administrateur

« *Robert Almeida* »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État du résultat global (non audité)

pour la période close le 31 mars	2016
Revenus	
Gains (pertes) nets sur les placements	
Dividendes	2 475 \$
Gain (perte) net réalisé sur les placements	20
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	70
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 117
Gains (pertes) nets sur les placements	<u>5 682</u>
Autres revenus	
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(714)
Total des revenus (montant net)	<u>4 968</u>
Charges	
Frais de gestion (note 8)	1 972
Coûts des rapports aux porteurs de parts	34 127
Honoraires d'audit	9 624
Droits de garde	710
Honoraires juridiques	3 164
Frais du comité d'examen indépendant	2 072
Retenues d'impôt	25
Coûts de transactions	137
Total des charges d'exploitation	<u>51 831</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(49 034)</u>
Charges nettes	<u>2 797</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 171 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	(533)
Série F	2 704
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	(0,04)
Série F	0,18

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

pour la période close le 31 mars		2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A		46 143 \$
Série F		111 150
		<u>157 293</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		(533)
Série F		2 704
		<u>2 171</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A		(131)
Série F		(848)
		<u>(979)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A		112 149
Série F		45 000
		<u>157 149</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A		131
Série F		848
		<u>979</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A		-
Série F		-
		<u>-</u>
		<u>158 128</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A		157 759
Série F		158 854
		<u>316 613 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

pour la période close le 31 mars		2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		2 171 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements		(20)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements		(3 117)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie		-
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir		44
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer		379
Achat de placements		(161 144)
Produit de la vente de placements		222
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(161 465)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties		-
Produit de l'émission de parts rachetables		179 649
Sommes versées au rachat de parts rachetables		-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		179 649
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		18 184
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie		-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		16 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		34 937 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse		34 937
Activités d'exploitation :		
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts		2 494

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

au 31 mars 2016

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
370	Brookfield Infrastructure Partners LP	19 302 \$	20 245 \$	
660	Brookfield Property Partners LP	18 368	19 869	
		<u>37 670</u>	<u>40 114</u>	12,7 %
Canada				
5 510	Baytex Energy Corporation	36 538	28 266	
465	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	20 222	21 010	
1 573	Crescent Point Energy Corp.	32 080	28 283	
800	Northland Power Inc.	13 663	17 137	
400	Restaurant Brands International Inc.	19 449	20 172	
3 280	Whitecap Resources, Inc.	33 908	25 387	
		<u>155 860</u>	<u>140 255</u>	44,3 %
Guernesey				
1 020	Pershing Square Holdings, Ltd.	26 122	18 427	5,8 %
Royaume-Uni				
150	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	7 014	6 830	
15 630	Cable & Wireless Communications PLC	19 430	22 464	
		<u>26 444</u>	<u>29 294</u>	9,3 %
États-Unis				
110	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	19 858	20 269	
800	Hertz Global Holdings, Inc.	16 436	10 941	
350	Zoetis Inc., cat. A	20 071	20 151	
		<u>56 365</u>	<u>51 361</u>	16,2 %
	Total du portefeuille de placements	<u>302 461</u>	<u>279 451</u>	88,3 %
	Coûts de transactions	(332)	-	-
		<u>302 129 \$</u>	<u>279 451</u>	88,3 %
	Autres actifs, moins les passifs		<u>37 162</u>	11,7 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>316 613 \$</u>	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	34 937	34 937
Souscriptions à recevoir	–	–	2 500	2 500
Dividendes à recevoir	–	–	315	315
Placements	–	279 451	–	279 451
Total	–	279 451	37 752	317 203

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	443	443
Charges à payer	–	–	147	147
Total	–	–	590	590

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	16 753	16 753
Souscriptions à recevoir	–	–	25 000	25 000
Dividendes à recevoir	–	–	359	359
Placements	–	115 392	–	115 392
Total	–	115 392	42 112	157 504

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la		Total (\$)
		JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	
Frais de gestion à payer	–	–	148	148
Charges à payer	–	–	63	63
Total	–	–	211	211

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour le semestre clos le 31 mars 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	70	–
Désignés au début	5 612	(23 590)
Total	5 682	(23 590)

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

Voir la note 5 pour une définition du risque de prix. Le gestionnaire atténue ce risque par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Le Fonds ne peut investir dans un titre plus de 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition.

Au 31 mars 2016, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 13 973 \$ (5 770 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

Par région	31 mars 2016	30 septembre 2015
Canada	44,3 %	35,8 %
États-Unis	16,2 %	14,1 %
Bermudes	12,7 %	11,9 %
Autres actifs nets (passifs)	11,7 %	26,6 %
Royaume-Uni	9,3 %	7,6 %
Guernesey	5,8 %	4,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2016	30 septembre 2015
Énergie	25,8 %	17,9 %
Services financiers	25,1 %	21,8 %
Services publics	11,8 %	11,7 %
Autres actifs nets (passifs)	11,7 %	26,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,6 %	5,8 %
Services de télécommunications	7,1 %	7,6 %
Soins de santé	6,4 %	4,6 %
Industries	3,5 %	4,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	603	157 915	158 518	30	7 896	7 926
Livre sterling	–	22 464	22 464	–	1 123	1 123
Total	603	180 379	180 982	30	9 019	9 049
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	57,0 %	57,2 %	0,0 %	2,8 %	2,9 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	282	65 240	65 522	14	3 262	3 276
Livre sterling	–	11 924	11 924	–	596	596
Total	282	77 164	77 446	14	3 858	3 872
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	49,1 %	49,2 %	0,0 %	2,5 %	2,5 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de crédit

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux frais et charges courus, aux achats de titres à payer, aux distributions à payer et aux emprunts.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de parts à payer et les distributions à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	279 451	–	–	279 451
Total	279 451	–	–	279 451

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	115 392	–	–	115 392
Total	115 392	–	–	115 392

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Tous les passifs du Fonds sont comptabilisés au coût amorti et ne sont donc pas présentés dans le tableau ci-dessus.

Notes annexes

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland et le Fonds valeur Portland (collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie-cadre. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 29 avril 2016, dans sa version modifiée (le « prospectus »). Les séries des Fonds constitués ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités		
		série A, série F	série A2 (note 1b))	Série G
Fonds avantage Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	25 janvier 2005	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	s. o.
Fonds valeur Portland	6 mai 2015	19 mai 2015	s. o.	s. o.

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire de chacun des Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375 Kerns Road, Burlington, Ontario, L7R 4V7. Le 19 octobre 2015, la Compagnie Trust CIBC Mellon est devenue le dépositaire des Fonds, en remplacement de Citibank Canada. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 16 mai 2016. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont arrêtés au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les périodes closes les 31 mars 2016 et 2015, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'une de ces deux périodes, auquel cas les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et les tableaux des flux de trésorerie portent sur la période allant du début des activités indiqué au tableau ci-dessus à la date de clôture de la période en question.

Le tableau qui suit présente les objectifs de placement de chacun des Fonds.

Nom du Fonds	Objectif de placement
Fonds avantage Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenu et de gains en capital, principalement par des placements dans des actions canadiennes.
Fonds équilibré canadien Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des titres à revenu fixe et dans des actions canadiennes.
Fonds ciblé canadien Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions canadiennes.
Fonds bancaire mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions de banques mondiales.
Fonds de revenu mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans les titres de haute qualité suivants : titres à revenu à taux fixe et variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde.
Fonds de dividendes mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales productives de dividendes.
Fonds valeur Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net des actifs financiers et des passifs financiers.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

Les Fonds comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les placements ainsi que les actifs et les passifs dérivés des Fonds sont évalués à la juste valeur

par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les placements des Fonds, à l'exception des actifs et des passifs dérivés détenus à des fins de transaction, sont désignés comme étant à la JVRN, y compris les placements en actions, les placements en titres à revenu fixe et les placements dans d'autres fonds d'investissement.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat, qui avoisine la juste valeur en raison de sa nature à court terme.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme prêts et créances ou autres passifs financiers et sont évalués au coût amorti, qui avoisine la juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu au taux d'intérêt effectif du contrat.

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont semblables aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts. Par conséquent, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables devrait correspondre, dans tous les aspects significatifs, à la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations avec les porteurs de parts.

Les Fonds peuvent opérer compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les Fonds concluent, dans le cadre normal de leurs activités, diverses conventions-cadres de compensation et accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite, certains événements de défaillance ou la résiliation des contrats.

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, soit la date à laquelle les Fonds s'engagent à acheter ou à vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions sont passés en charges à l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie liés aux placements arrivent à expiration ou que les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. Lors de la cession, la différence entre le montant reçu et le coût moyen de l'acquisition de l'actif financier figure au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements » des états du résultat global.

Lorsque les Fonds vendent une option, un montant correspondant à la juste valeur – qui est établie en fonction de la prime reçue par les Fonds – est comptabilisé à titre de passif. Lorsque des options sont dénouées, la différence entre la prime et le montant reçu (déduction faite des commissions de courtage) ou le montant total de la prime, si l'option n'a plus de valeur à son échéance, est comptabilisé comme un gain ou une perte et est présenté dans le gain (perte) net réalisé sur les placements, aux états du résultat global. Lorsqu'une option d'achat vendue est exercée, le montant du gain ou de la perte réalisé sur la cession du placement connexe au prix d'exercice, majoré des primes reçues lors de l'achat de l'option, est inclus dans le gain (perte) net réalisé sur les placements, aux états du résultat global. Lorsqu'une option de vente vendue est exercée, le montant des primes reçues est déduit du coût d'acquisition du placement connexe.

Les primes payées par les Fonds lors de l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif. Les options négociables en bourse du portefeuille sont évaluées au dernier cours de marché lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours de marché ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur du 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 en cause.

Les gains et pertes réalisés sur les options achetées peuvent découler de :

- i. l'arrivée à l'échéance des options achetées – les pertes réalisées seront égales à la prime payée;
- ii. l'exercice des options achetées – les gains réalisés pourront atteindre la valeur intrinsèque de l'option, déduction faite des primes payées;
- iii. le dénouement des options achetées – les gains ou les pertes réalisés seront égaux au produit réalisé à la vente d'options pour dénouer la position, déduction faite de toute prime payée.

Les gains et pertes réalisés relativement aux options sont compris dans le poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » aux états du résultat global.

Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie des « actifs et passifs financiers à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours de marché pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours de marché ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, 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 en cause. S'il n'y a eu aucune négociation, le prix médian (moyenne du prix d'achat et du prix de vente) à la fermeture des bureaux à la date de clôture est utilisé pour évaluer approximativement la juste valeur. Les Fonds ont pour politique

de comptabiliser les transferts vers et hors des différents niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de ces transferts ou du changement de circonstances à l'origine de ces transferts.

Les contrats à terme de gré à gré sont des contrats visant la vente ou l'achat d'instruments financiers à une date ultérieure convenue. Comme les contrats à terme de gré à gré ne sont pas négociés en bourse, les ententes entre les contreparties ne sont pas normalisées. Les variations de la valeur de ces contrats à terme de gré à gré ne sont réglées qu'au moment de leur liquidation. Les contrats à terme de gré à gré ouverts sont réévalués à la juste valeur dans l'état du résultat global en fonction de l'écart entre le taux contractuel et le taux à terme applicable. Les gains et les pertes liés à l'évaluation des contrats à terme de gré à gré en cours sont inscrits dans les états du résultat global, au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et les dérivés ». La variation cumulative de la valeur au moment du règlement figure dans les états du résultat global, au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme ».

La juste valeur des obligations est basée sur le cours acheteur de clôture.

Les placements des Fonds dans des parts de fonds d'investissement (les « Fonds émetteurs ») sont assujettis aux modalités décrites dans les documents de placement de ces Fonds émetteurs. Les placements dans les Fonds émetteurs sont évalués à la dernière valeur liquidative par part disponible pour chacun des Fonds émetteurs. Le gestionnaire des Fonds examine les informations fournies par les Fonds émetteurs et examine les facteurs suivants :

- la liquidité du Fonds émetteur et de ses placements sous-jacents;
- la date d'évaluation de la valeur liquidative fournie;
- les restrictions sur les rachats;
- la méthode comptable utilisée et, dans les cas où il ne s'agit pas de celle de la juste valeur, les informations sur la juste valeur fournies par les conseillers en valeur des Fonds émetteurs.

Au besoin, le gestionnaire apporte des ajustements à la valeur liquidative par part des différents Fonds émetteurs pour obtenir la meilleure estimation possible de la juste valeur.

Conformément aux politiques des Fonds en matière de juste valeur, un comité d'investissement composé de membres responsables de la présentation de l'information, de la surveillance et de la conformité des Fonds et d'équipes de gestion de portefeuille se penche sur des questions de juste valeur, y compris l'élaboration d'un processus pour évaluer des titres privés de façon continue, que ces titres soient ou non classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (voir la note 5). Le comité d'investissement détermine également quand il est approprié de déroger aux procédures préétablies pour s'assurer que l'évaluation périodique des titres privés est juste, en utilisant des données provenant de différentes sources, telles que l'équipe de gestion de portefeuille, l'administrateur et diverses informations. Toute dérogation aux procédures est signalée à la haute direction, au comité d'examen indépendant et, si besoin est, au conseil d'administration.

Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou les droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Une entité structurée présente souvent certaines ou l'ensemble des caractéristiques suivantes : a) des activités bien circonscrites, b) un objectif précis et bien défini, par exemple fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée, c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné et d) un financement par émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques.

Les Fonds considèrent tous leurs placements dans les Fonds émetteurs et dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des Fonds émetteurs ayant pour objectif de réaliser une croissance à moyen ou à long terme. Les Fonds émetteurs sont gérés par le même gestionnaire d'actifs que les Fonds et utilisent diverses stratégies de placement pour atteindre leurs objectifs de placement respectifs. Les Fonds émetteurs financent leurs activités en émettant des parts qui peuvent être rachetables ou non au gré du porteur, et qui accordent à celui-ci le droit à une quote-part de leur actif net. Les Fonds détiennent des parts non rachetables des Fonds émetteurs. Les parts de FNB sont achetées ou vendues sur le marché boursier sur lequel elles sont négociées et sont évaluées au dernier cours de marché selon les modalités figurant à la section « Evaluation de la juste valeur » ci-dessus.

La variation de la juste valeur de chaque Fonds émetteur et de chaque FNB est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » de l'état du résultat global.

Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global sont des paiements d'intérêts reçus par les Fonds sur les titres de créance et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro dont les intérêts sont amortis selon le mode linéaire. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sur les placements en actions et les distributions sur les placements dans d'autres fonds d'investissement sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs

libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change se rapportant aux actifs et aux passifs sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change réalisés liés à des placements ou à des options sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » dans l'état du résultat global. Les gains et les pertes réalisés sur les contrats de change à terme sont comptabilisés lorsqu'ils se sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

Les gains (pertes) de change latents sur les placements, les options et les contrats de change à terme sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés, aux états du résultat global.

Les gains (pertes) de change sur la trésorerie et autres éléments d'actif net découlent de la vente de devises, de gains ou de pertes de change réalisés entre la date de transaction et la date de règlement de la transaction et de la différence entre le montant comptabilisé au titre des dividendes, des intérêts et des retenues d'impôts étrangers et l'équivalent en dollars canadiens des montants réellement reçus ou payés.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les Fonds considèrent comme des équivalents de trésorerie les placements hautement liquides, avec une échéance initiale de trois mois ou moins, qui peuvent facilement être convertis en un montant en trésorerie connu et qui sont soumis à un faible risque de variation de leur valeur. La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Coût des placements

Les coûts de placement représentent le coût de chaque titre, compte non tenu des coûts de transactions et de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro. Le coût de chaque placement est déterminé selon la méthode du coût moyen en divisant le coût total de ces placements par le nombre d'actions achetées. Dans l'inventaire du portefeuille, les coûts de transactions ont été entièrement déduits du total du coût de chaque titre, qui comprend les coûts de transactions. Les primes reçues sur les options de vente vendues sont ajoutées au coût des placements acquis à l'exercice de ces options.

Parts rachetables

Les Fonds émettent diverses catégories de parts rachetables au gré du porteur qui ne confèrent pas des droits identiques. Par conséquent, ces parts sont classées comme des passifs financiers. Le rachat des parts rachetables par les Fonds peut être demandé à toute date de rachat pour une contrepartie en trésorerie correspondant à une part proportionnelle de la valeur liquidative des Fonds attribuable à la catégorie de parts. Les parts peuvent être rachetées tous les jours.

Les parts rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par part de chaque Fonds au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par part des Fonds est obtenue en divisant la valeur liquidative de chaque série de parts rachetables par le nombre total de parts rachetables en circulation de chacune des séries en question. Conformément aux dispositions du prospectus, les placements sont évalués en fonction du dernier cours de marché pour déterminer la valeur liquidative par part aux fins des souscriptions et des rachats.

Charges

Les charges des Fonds, qui comprennent les frais de gestion et les autres charges d'exploitation, sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les coûts de transactions liés aux opérations de placement pour les actifs et les passifs financiers à la JVRN, notamment les commissions de courtage, ont été passés en charges dans les états du résultat global.

Les charges d'intérêt liées aux prêts sur marge sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

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

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part », présenté dans les états du résultat global, indique l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série, divisée par le nombre moyen quotidien de parts en circulation de cette série au cours de la période.

Distributions aux porteurs de parts

Les distributions seront versées aux porteurs de parts au moment et au montant déterminés par le gestionnaire. Les Fonds sont tenus de distribuer une partie suffisante de leur revenu net et de leurs gains en capital nets réalisés de sorte à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Toutes les distributions des Fonds à l'égard des parts de séries A, A2, F et G seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série du Fonds à la valeur liquidative par part, à moins que l'investisseur demande par écrit au gestionnaire que la distribution soit versée en trésorerie.

Attribution des revenus et des charges et gains et pertes réalisés et latents

Les frais de gestion et les autres coûts directement attribuables à une série sont imputés à cette série. En général, les charges d'exploitation, les revenus, ainsi que les gains et les pertes réalisés et latents communs à chacun des Fonds sont imputés proportionnellement entre les séries en fonction de leur valeur liquidative relative.

Garantie

La garantie en trésorerie fournie par les Fonds est inscrite dans les états de la situation financière à titre de marge de trésorerie et non pas à titre de trésorerie et équivalents de trésorerie.

La garantie autre qu'en trésorerie est présentée dans les états de la situation financière séparément des autres actifs et passifs, à titre de placements cédés en garantie, si la partie à laquelle la garantie est destinée a le droit, aux termes d'un contrat ou selon la coutume, de vendre ou de recéder la garantie.

Modifications comptables futures

IFRS 9 Instruments financiers

La version définitive de la norme IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle prospectif unique de dépréciation liée à la perte de valeur prévue et une méthode profondément modifiée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Ce modèle se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus ponctuelle des pertes de créances prévues. En outre, le risque de crédit propre à une entité est désormais pris en compte dans l'évaluation des passifs à la juste valeur, de sorte que les gains découlant de la détérioration du risque de crédit propre à l'entité ne seront plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, mais l'adoption par anticipation est permise. De plus, l'entité peut appliquer par anticipation et isolément les variations du risque de crédit propre, sans modifier autrement la comptabilisation des instruments financiers. Le Fonds évalue actuellement l'incidence d'IFRS 9.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptable ainsi que pour établir des estimations et formuler des hypothèses de façon prospective. Les paragraphes qui suivent présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds pour la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des placements non cotés sur un marché actif

Les Fonds détiennent des placements dans d'autres fonds d'investissement qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est évaluée selon la dernière valeur liquidative par part publiée disponible, qui peut être ajustée par le gestionnaire (à son gré) s'il détermine qu'elle n'est pas indicative de la juste valeur. Voir les notes annexes propres au Fonds pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de chaque Fonds.

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

Pour classer et évaluer les instruments financiers conformément à IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, le gestionnaire doit formuler des jugements importants afin de déterminer si les placements du Fonds sont considérés comme détenus à des fins de transaction ou si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements du Fonds qui ne sont pas considérés comme détenus à des fins de transaction. Le gestionnaire a déterminé que l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements du Fonds qui ne sont pas considérés comme détenus à des fins de transaction. Ces placements ont été désignés comme étant à la JVRN.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La plupart des investisseurs des Fonds étant canadiens, les souscriptions et les rachats de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. Le rendement des Fonds est mesuré et comptabilisé en dollars canadiens. Le gestionnaire estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés dans la monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation du Fonds, soit le dollar canadien.

5. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les activités de placement des Fonds les exposent à divers risques financiers, dont le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Les objectifs de gestion des risques des Fonds consistent à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes aux objectifs de placement et à la tolérance au risque des Fonds décrits dans les documents de placement. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Pour une analyse des risques associés à chaque Fonds, veuillez consulter les notes annexes propres au Fonds.

Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont assujettis à l'autre risque de marché lié aux incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments. Le Fonds limite son exposition à chaque titre à au plus 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition, laquelle est surveillée quotidiennement.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt à un taux fixe détenus par les Fonds, comme les obligations et les emprunts sur marge. La juste valeur et les flux de trésorerie futurs de tels instruments financiers détenus par le Fonds varient en raison des fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier varie en raison de fluctuations des taux de change. Les titres détenus par les Fonds peuvent être évalués en monnaie autre que le dollar canadien ou exposés à une monnaie autre que le dollar canadien. De plus, lorsqu'ils

sont évalués en dollar canadien, leur valeur peut varier en raison des fluctuations de ces monnaies par rapport au dollar canadien. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme pour restreindre leur exposition au risque de change.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à leurs passifs financiers. Les Fonds sont exposés quotidiennement à des rachats en trésorerie. Par conséquent, ils investissent la majorité de leurs actifs dans des placements négociés sur des marchés actifs et facilement cessibles. Il n'est pas possible de garantir l'existence, à tout moment, d'un marché actif pour les placements des Fonds, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres soient un juste reflet de leur valeur. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides à la date d'acquisition. En outre, chaque Fonds peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour financer les rachats et régler des opérations.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie d'un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a envers les Fonds. Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

L'exposition d'un Fonds au risque de crédit découle principalement de ses placements dans les contrats de change à terme et les titres de créance à long terme. Les Fonds gèrent leur exposition au risque de crédit en limitant leurs placements dans de tels contrats : i) à ceux qui ont une durée de moins de 365 jours et ii) dont la contrepartie est une grande banque ayant obtenu une notation minimale de A-1 (faible) de Standard & Poor's Ratings Service (Canada) pour ses titres de créance à court terme. Les Fonds limitent leur exposition à une contrepartie à au plus 10 % de leur valeur liquidative. La juste valeur des titres de créance comporte le facteur de solvabilité de l'émetteur et représente ainsi le risque de crédit maximum des Fonds.

Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont classés selon une hiérarchie des justes valeurs reflétant l'importance des données d'entrée utilisées pour chaque évaluation. La hiérarchie des justes valeurs comprend les trois niveaux suivants :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation; Niveau 2 – Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement; Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

La hiérarchie des justes valeurs nécessite l'utilisation de données de marché observables lorsque de telles données sont disponibles. Un instrument financier est classé au niveau le moins élevé de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte pour établir sa juste valeur.

Pour les informations sur la juste valeur, veuillez consulter les notes annexes propres à chaque Fonds.

6. PARTS RACHETABLES

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de séries de parts aux conditions fixées par le gestionnaire. Des séries supplémentaires pourraient éventuellement être offertes avec des modalités différentes, notamment des frais distincts, une rémunération distincte des courtiers et des exigences minimales distinctes en matière de souscription. Chaque part d'une série représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds attribuable à cette série de parts.

Les Fonds cherchent à investir leur capital dans des placements appropriés selon leurs objectifs de placement. Les Fonds conservent suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat de parts et contractent des emprunts à court terme ou cèdent des titres pour accroître leurs liquidités en cas de besoin.

Les parts des Fonds sont offertes en plusieurs séries, présentées ci-après. Les principales différences entre ces séries de parts concernent les frais de gestion payés au gestionnaire, la rémunération des courtiers, les distributions et les charges payées par chaque série. Les parts de chaque Fonds permettent à leurs porteurs de participer à la liquidation des actifs du Fonds en question, sur la base de chaque série. Les parts sont entièrement libérées lors de leur émission et non susceptibles d'appels subséquents, et elles sont rachetables à la valeur liquidative par part de la série dont les parts sont rachetées, à la fermeture des bureaux à la date de la demande de rachat.

Les parts des séries A et A2 sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série G sont offertes aux résidents des provinces non soumises à la taxe de vente harmonisée.

Les parts de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes de rémunération par honoraires auprès de leur courtier, qui a signé avec le gestionnaire une entente relative aux parts de série F, aux investisseurs pour lesquels les Fonds ne supportent pas de coûts de distributions et aux investisseurs particuliers acceptés par le gestionnaire.

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2016 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	244 347	15 587	5 602	15 970	249 566	243 680
Parts de série F	227 399	31 441	8 477	4 617	262 700	247 503
Parts de série G	600	206	15	615	206	450
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	215 918	15 423	7 032	19 896	218 477	214 236
Parts de série F	62 993	53 081	3 564	4 233	115 405	74 635
Parts de série G	9 313	91	314	9 627	91	7 491
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	133 150	13 032	6 842	20 449	132 575	130 329
Parts de série F	434 414	75 796	20 243	35 306	495 147	446 875
Parts de série G	10 053	88	363	9 394	1 110	8 302
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	13 981	18 725	726	–	33 432	26 103
Parts de série A2	804 849	3 429	18 720	117 771	709 227	748 170
Parts de série F	21 156	4 089	654	–	25 899	23 959
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	84 293	561	1 876	1 240	85 490	84 493
Parts de série A2	443 266	2 153	10 698	51 162	404 955	421 503
Parts de série F	125 023	1 659	3 260	10 841	119 101	122 474
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	12 464	1 063	196	503	13 220	13 056
Parts de série A2	763 877	435	20 782	112 938	672 156	720 941
Parts de série F	248 627	8 913	12 146	36 098	233 588	249 651
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	5 594	13 359	15	–	18 968	13 984
Parts de série F	13 417	5 518	98	–	19 033	14 393

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2015 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	216 622	65 354	72	37 067	244 981	226 284
Parts de série F	161 307	82 721	1 412	11 102	234 338	223 063
Parts de série G	600	–	–	–	600	600
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	191 592	67 312	590	24 152	235 342	214 860
Parts de série F	99 161	40 552	319	4 370	135 662	110 127
Parts de série G	9 285	–	28	–	9 313	9 300
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	212 070	40 645	961	40 924	212 752	227 370
Parts de série F	235 462	213 953	2 702	7 842	444 275	362 106
Parts de série G	9 984	–	69	–	10 053	10 022
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	306	4 783	43	–	5 132	1 434
Parts de série A2	1 043 186	1 677	21 358	175 006	891 215	966 104
Parts de série F	7 981	4 005	251	1 386	10 851	10 763

Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	48 149	33 816	1 186	3 626	79 525	54 796
Parts de série A2	556 822	2 614	11 470	87 991	482 915	511 948
Parts de série F	128 390	22 659	3 537	3 446	151 140	147 020
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	11 712	–	123	–	11 835	11 763
Parts de série A2	973 880	7 098	18 411	136 822	862 567	911 802
Parts de série F	195 275	136 662	7 858	14 082	325 713	298 251

7. IMPÔTS

Les Fonds s'attendent à ce que le Fonds valeur Portland réponde à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Le Fonds valeur Portland est une fiducie d'investissement à participation unitaire et a un statut de placement enregistré. Elle deviendra une fiducie de fonds commun de placement lorsqu'elle aura 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur tous leurs revenus, y compris les gains en capital nets réalisés qui ne sont ni payés ni payables à leurs porteurs de parts. Le résultat net aux fins fiscales de chacun des Fonds et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce qu'aucun Fonds n'ait d'impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

Les Fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés avant les retenues d'impôts, dans les états du résultat global. Les retenues d'impôt sont présentées à titre d'élément distinct dans les états du résultat global.

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre, sauf celle du Fonds valeur Portland, qui est le 31 décembre.

Le tableau suivant présente les montants des pertes autres qu'en capital reportées utilisables par les Fonds jusqu'à l'année indiquée.

	2029 (\$)	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	–	279 354	1 913	336 358	56 124	673 749
Fonds de revenu mondial Portland	10 413	–	–	–	–	10 413

Le tableau suivant présente les montants des pertes en capital inutilisées pouvant être reportées indéfiniment par les Fonds.

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	147 531
Fonds équilibré canadien Portland	–
Fonds ciblé canadien Portland	–
Fonds bancaire mondial Portland	159 072 011
Fonds de revenu mondial Portland	23 339 597
Fonds de dividendes mondial Portland	26 866 722
Fonds valeur Portland	1 571

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

Conformément au prospectus, les Fonds ont convenu de payer des frais de gestion au gestionnaire. Ces frais sont calculés et constatés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de chacun des Fonds, et ils sont payés mensuellement. Les taux des frais de gestion annuels de chaque série de parts sont les suivants :

	Parts de série A	Parts de série A2	Parts de série F	Parts de série G
Fonds avantage Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %	2,00 %
Fonds équilibré canadien Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %	2,00 %
Fonds ciblé canadien Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %	2,00 %
Fonds bancaire mondial Portland	2,00 %	1,75 %	1,00 %	2,00 %
Fonds de revenu mondial Portland	1,85 %	1,65 %	0,85 %	1,85 %
Fonds de dividendes mondial Portland	2,00 %	1,85 %	1,00 %	2,00 %
Fonds valeur Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %	2,00 %

Le gestionnaire est remboursé de toutes les charges d'exploitation qu'il engage au nom des Fonds, y compris les droits de dépôt réglementaires, les droits de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais bancaires, les coûts de communication de l'information financière et toutes les taxes de vente connexes. La TPS et la TVH payées par les Fonds relativement à leurs charges ne sont pas recouvrables. Le gestionnaire fournit également du personnel cadre clé au Fonds. Le gestionnaire peut facturer aux Fonds le temps que consacre son personnel (ou celui de ses entreprises liées) à la supervision des activités courantes des Fonds. Le montant facturé pour ce temps est déterminé en fonction des charges entièrement réparties et ne comprend pas de majorations ni de frais d'administration. Le gestionnaire peut, à son gré, absorber les charges d'exploitation du Fonds, mais n'est aucunement tenu de le faire.

Il se peut que le gestionnaire réduise les frais de gestion que doivent payer certains porteurs de parts en diminuant les frais de gestion imputés à un Fonds donné et en demandant à celui-ci de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette diminution des frais de gestion.

Les distributions au titre des frais de gestion sont comptabilisées comme des distributions pour la présentation des états financiers.

9. RABAIS DE COURTAGE

L'attribution des opérations aux courtiers des Fonds se fait en fonction de la couverture, de la capacité à effectuer des transactions et de l'expertise en matière de recherche fondamentale. Le gestionnaire peut choisir d'effectuer des transactions avec des courtiers fournissant des services de recherche, d'analyse statistique et d'autres services aux Fonds ou au gestionnaire à un prix raisonnable compte tenu des services offerts (appelés « recherches pour compte propre »). Les courtiers ne fournissent au gestionnaire aucune estimation des coûts des services de recherche, des services d'analyse statistique et des autres services (désignées comme « paiements indirects »).

À compter du 1^{er} janvier 2016, le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur de la recherche et d'autres services semblables reçus de tiers par la voie d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur des rabais de courtage vérifiables accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 mars 2016 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Période close le	31 mars 2016 (\$)
Fonds avantage Portland	80
Fonds équilibré canadien Portland	–
Fonds ciblé canadien Portland	–
Fonds bancaire mondial Portland	147
Fonds de revenu mondial Portland	26
Fonds de dividendes mondial Portland	45
Fonds valeur Portland	20

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le tableau qui suit présente les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 31 mars 2016 et 2015. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux entreprises liées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans le tableau excluent la TPS et la TVH applicables.

Période close le 31 mars 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux parties liées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	39 902	14 034	45 210	1 450
Fonds équilibré canadien Portland	31 681	9 246	46 240	1 450
Fonds ciblé canadien Portland	41 817	18 220	42 435	1 450
Fonds bancaire mondial Portland	70 456	18 905	72 940	1 450
Fonds de revenu mondial Portland	42 585	14 517	82 695	1 450
Fonds de dividendes mondial Portland	69 867	21 377	64 635	1 450
Fonds valeur Portland	1 745	587	43 390	1 450

Période close le 31 mars 2015	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux parties liées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	39 696	13 648	40 840	2 182
Fonds équilibré canadien Portland	34 733	10 598	40 310	2 182
Fonds ciblé canadien Portland	50 519	18 728	26 790	2 182

Fonds bancaire mondial Portland	90 689	26 029	61 480	2 182
Fonds de revenu mondial Portland	53 357	18 497	52 500	2 182
Fonds de dividendes mondial Portland	95 808	29 522	19 920	2 182

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, les Fonds devaient les montants suivants au gestionnaire :

Période close le 31 mars 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	6 812	2 512
Fonds équilibré canadien Portland	5 473	1 664
Fonds ciblé canadien Portland	6 758	3 230
Fonds bancaire mondial Portland	9 898	2 853
Fonds de revenu mondial Portland	6 826	2 327
Fonds de dividendes mondial Portland	10 433	3 386
Fonds valeur Portland	392	130

Période close le 30 septembre 2015	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	7 028	2 436
Fonds équilibré canadien Portland	5 847	1 670
Fonds ciblé canadien Portland	8 032	3 418
Fonds bancaire mondial Portland	14 639	4 215
Fonds de revenu mondial Portland	8 438	2 864
Fonds de dividendes mondial Portland	14 099	4 305
Fonds valeur Portland	148	63

Le gestionnaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. Ces opérations sont évaluées selon la valeur liquidative par part. Le tableau suivant indique la participation, en pourcentage, des parties liées dans chacun des Fonds aux dates de clôture indiquées.

	31 mars 2016	30 septembre 2015
Fonds avantage Portland	10,6 %	3,4 %
Fonds équilibré canadien Portland	4,3 %	3,2 %
Fonds ciblé canadien Portland	1,8 %	2,0 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,1 %	1,1 %
Fonds de revenu mondial Portland	2,2 %	2,2 %
Fonds de dividendes mondial Portland	0,6 %	0,5 %
Fonds valeur Portland	40,1 %	78,9 %

Les Fonds détiennent des parts d'autres fonds d'investissement qui sont également gérés par le gestionnaire. Les tableaux suivants présentent le nombre de parts détenues par ces Fonds au 30 septembre 2015. Au 31 mars 2016, aucun Fonds ne détenait de parts d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire.

Au 30 septembre 2015	Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC
Fonds de revenu mondial Portland	2 483
Fonds de dividendes mondial Portland	2 478

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGÉ

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont chacun conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et ont déposé des titres auprès de RBC DVM à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus

en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte dans l'état de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ».

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont chacun conclu une convention d'opérations sur options et une convention de marge avec Merrill Lynch Canada, Inc. (« ML ») et déposé auprès de ML de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. Tout bien détenu par ML pour le compte du Fonds ou au nom de celui-ci accorde à ML un privilège général quant aux obligations du Fonds envers elle, peu importe leur date ou leur nature (y compris, les obligations qui découlent des comptes d'options du Fonds) et, par conséquent, ML est autorisée à vendre ou à acheter, à donner en garantie, à redonner en garantie, à hypothéquer ou à réhypothéquer tout ou partie de ces biens, sans préavis, pour jouir de son privilège général. Cette garantie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

12. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

Énoncé des pratiques de gouvernance d'entreprise

Les lois sur les valeurs mobilières du Canada exigent que certains émetteurs assujettis publient leurs pratiques de gouvernance d'entreprise. Le gestionnaire a établi un comité d'examen indépendant composé de trois membres nommés pour donner des conseils visant à aider le gestionnaire à exécuter ses services et pour faire des recommandations au gestionnaire concernant les questions de conflits d'intérêts auxquels doit faire face le gestionnaire dans ses activités de gestion du Fonds.



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL®

PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. 1 888 710-4242 • Téléc. 1 866 722-4242
www.portlandic.com • info@portlandic.com
