



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

31 MARS 2015

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

31 MARS 2015

Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	3
• Fonds avantage Portland.....	4
• Fonds équilibré canadien Portland	13
• Fonds ciblé canadien Portland.....	21
• Fonds bancaire mondial Portland.....	29
• Fonds de revenu mondial Portland	41
• Fonds de dividendes mondial Portland	55
• Notes annexes	68

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., le gestionnaire et le 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 et du Fonds de dividendes mondial Portland (les « Fonds »). Le gestionnaire est responsable des informations et des observations contenues dans ces états financiers. Le conseil d'administration du gestionnaire est responsable de la révision et de l'approbation des états financiers.

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

“Michael Lee-Chin”

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 19 mai 2015**

“Robert Almeida”

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 19 mai 2015**

Ces états financiers n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 052 \$	661 617 \$	295 162 \$
Souscriptions à recevoir	12 843	72 805	-
Intérêts à recevoir	22	361	189
Dividendes à recevoir	18 792	10 763	1 897
Placements (note 5)	6 023 582	4 033 028	833 711
	<u>6 076 291</u>	<u>4 778 574</u>	<u>1 130 959</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	8 866	-	-
Charges à payer	2 966	-	-
Rachats à payer	-	-	25 000
Sommes à payer sur placements achetés	-	90 540	-
Distributions à verser	482	-	-
	<u>12 314</u>	<u>90 540</u>	<u>25 000</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 063 977 \$</u>	<u>4 688 034 \$</u>	<u>1 105 959 \$</u>
Série A	3 063 011	2 658 899	948 044
Série F	2 994 021	2 022 327	151 658
Série G	6 945	6 808	6 257
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 063 977 \$</u>	<u>4 688 034 \$</u>	<u>1 105 959 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	244 981	216 622	83 890
Série F	234 338	161 307	13 288
Série G	600	600	600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	12,50	12,27	11,30
Série F	12,78	12,54	11,41
Série G	11,57	11,35	10,43

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)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	104 906 \$	14 019 \$
Intérêts à distribuer	701	943
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements	23 229	4 198
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	97 949	116 231
Gains (pertes) nets sur les placements	226 785	135 391
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	3 546	1 365
Total des revenus, montant net	230 331	136 756
Charges		
Frais de gestion (note 8)	46 023	14 711
Coûts des rapports aux porteurs de parts	45 076	34 918
Honoraires d'audit	6 590	6 127
Droits de garde des valeurs	5 004	2 924
Honoraires juridiques	2 788	3 804
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 297	2 935
Impôts sur le résultat	-	218
Retenues d'impôt	1 146	63
Coûts de transactions	2 818	179
Total des charges d'exploitation	111 742	65 879
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(46 148)	(46 614)
Charges nettes	65 594	19 265
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	164 737 \$	117 491 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	60 604	93 730
Série F	103 996	23 238
Série G	137	523
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,27	0,93
Série F	0,47	1,13
Série G	0,23	0,87

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 658 899 \$	948 044 \$
Série F	2 022 327	151 658
Série G	6 808	6 257
	<u>4 688 034</u>	<u>1 105 959</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	60 604	93 730
Série F	103 996	23 238
Série G	137	523
	<u>164 737</u>	<u>117 491</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	-	-
Série F	(15 285)	-
Série G	-	-
	<u>(15 285)</u>	<u>-</u>
Gains en capital :		
Série A	(838)	-
Série F	(892)	-
Série G	(2)	-
	<u>(1 732)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	784 527	729 901
Série F	1 004 533	279 936
Série G	-	-
	<u>1 789 060</u>	<u>1 009 837</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	838	-
Série F	16 732	-
Série G	2	-
	<u>17 572</u>	<u>-</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(441 019)	(202 085)
Série F	(137 390)	(29 719)
Série G	-	-
	<u>(578 409)</u>	<u>(231 804)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 228 223</u>	<u>778 033</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	3 063 011	1 569 590
Série F	2 994 021	425 113
Série G	6 945	6 780
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>6 063 977 \$</u>	<u>2 001 483 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	164 737 \$	117 491 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements	(23 229)	(4 198)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	(97 949)	(116 231)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(3 546)	(1 365)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	339	(75)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 029)	(1 732)
Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer	11 832	-
Achats de placements	(2 446 529)	(513 163)
Produit de la vente de placements	486 613	20 245
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 915 761)	(499 028)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	1 037	-
Produit de l'émission de parts rachetables	1 849 022	903 368
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(578 409)	(256 804)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 271 650	646 564
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(644 111)	147 536
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	3 546	1 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	661 617	295 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	21 052 \$	444 063 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	21 052	294 363
Placements à court terme	-	149 700
	21 052	444 063
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	1 040	868
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	68 475	12 224
Impôts sur le résultat payés	-	218

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
5 730	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	234 548 \$	330 967 \$	
7 325	Brookfield Property Partners Limited Partnership	167 905	226 049	
6 698	Invesco Limited	238 308	337 181	
		<u>640 761</u>	<u>894 197</u>	14,8 %
Canada				
3 864	La Banque de Nouvelle-Écosse	251 990	245 519	
15 381	Baytex Energy Corporation	444 479	308 081	
4 990	BCE Inc.	241 833	267 564	
8 070	Brookfield Asset Management Inc., A	425 810	546 662	
27 643	Canadian Oil Sands Limited	421 790	272 284	
6 071	CI Financial Corporation	196 631	214 974	
10 053	Crescent Point Energy Corporation	379 997	283 897	
7 057	Société financière IGM Inc.	343 280	317 636	
19 210	Northland Power Inc.	324 333	332 525	
11 251	Pacific Rubiales Energy Corporation	125 483	33 978	
7 540	Suncor Énergie Inc.	301 073	279 055	
4 435	La Banque Toronto-Dominion	219 406	240 421	
14 155	TransAlta Renewables Inc.	163 459	177 645	
		<u>3 839 564</u>	<u>3 520 241</u>	58,0 %
Grande-Bretagne				
557 200	Cable & Wireless Communications PLC	491 778	639 766	10,5 %
Hong Kong				
7 960	Cheung Kong Holdings Limited, CAAE	140 606	203 839	3,4 %
Panama				
1 028	Copa Holdings SA, A	138 064	131 650	2,2 %
États-Unis				
845	Berkshire Hathaway Inc., B	113 640	154 675	
3 262	Franklin Resources Inc.	180 750	212 328	
8 000	Hertz Global Holdings Inc.	230 848	219 981	
1 180	iShares India 50 ETF	28 211	46 905	
		<u>553 449</u>	<u>633 889</u>	10,4 %
	Total du portefeuille de placements	5 804 222	6 023 582	99,3 %
	Coûts de transactions	(3 394)	–	–
		<u>5 800 828</u> \$	<u>6 023 582</u>	99,3 %
	Autres actifs, moins les passifs		40 395	0,7 %
	ACTIF NET TOTAL		<u>\$6 063 977</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 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	21 052	21 052
Souscriptions à recevoir	-	-	-	12 843	12 843
Intérêts à recevoir	-	-	-	22	22
Dividendes à recevoir	-	-	-	18 792	18 792
Placements	-	6 023 582	6 023 582	-	6 023 582
Total	-	6 023 582	6 023 582	52 709	6 076 291

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	-	8 866	8 866
Charges à payer	-	-	-	2 966	2 966
Distributions à verser	-	-	-	482	482
Total	-	-	-	12 314	12 314

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	661 617	661 617
Souscriptions à recevoir	-	-	-	72 805	72 805
Intérêts à recevoir	-	-	-	361	361
Dividendes à recevoir	-	-	-	10 763	10 763
Placements	-	4 033 028	4 033 028	-	4 033 028
Total	-	4 033 028	4 033 028	745 546	4 778 574

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	90 540	90 540
Total	-	-	-	90 540	90 540

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1^{er} octobre 2013.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	295 162	295 162
Intérêts à recevoir	-	-	-	189	189
Dividendes à recevoir	-	-	-	1 897	1 897
Placements	-	833 711	833 711	-	833 711
Total	-	833 711	833 711	297 248	1 130 959

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Rachats à payer	-	-	-	25 000	25 000
Total	-	-	-	25 000	25 000

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	-	-
Initialement désignés	226 785	135 391
Total	226 785	135 391

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 2015, 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 301 179 \$ (201 651 \$ au 30 septembre 2014 et 41 686 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	58,0 %	57,6 %	39,6 %
Bermudes	14,7 %	12,1 %	13,2 %
Grande-Bretagne	10,5 %	-	-
États-Unis	10,5 %	9,7 %	14,2 %
Hong Kong	3,4 %	3,1 %	3,2 %
Panama	2,2 %	1,7 %	2,2 %
Trésorerie et autres actifs	0,7 %	14,2 %	24,3 %
Colombie	-	1,6 %	3,3 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Gestion d'actifs et banques dépositaires	17,9 %	23,6 %	30,2 %
Services de télécommunications intégrés	10,6 %	-	-
Exploration et production de pétrole et de gaz	9,7 %	11,0 %	3,2 %
Pétrolières et gazières intégrées	9,7 %	8,7 %	3,0 %
Activité immobilière diversifiée	9,0 %	5,0 %	5,3 %
Promotion immobilière	8,8 %	7,0 %	8,9 %
Banques diversifiées	8,0 %	8,6 %	13,2 %
Production d'électricité réglementée	5,5 %	3,3 %	-
Fournisseurs de télécoms	4,4 %	4,2 %	-
Sociétés d'exploitation immobilière	3,7 %	3,2 %	-
Transport par camions	3,6 %	-	-
Énergies renouvelables	2,9 %	3,0 %	-
Finances de consommation	-	2,9 %	3,5 %
Assurance biens et dommages	2,6 %	2,3 %	2,8 %
Cargo aérien	2,2 %	1,7 %	-
Lignes aériennes			2,2 %
Fonds négocié en bourse	0,8 %	0,8 %	2,4 %
Portefeuille multisectoriel	-	0,5 %	1,0 %
Trésorerie et autres actifs	0,7 %	14,2 %	24,3 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 lorsqu'ils sont évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	2 738	1 637 526	1 640 264	137	81 876	82 013
Livre sterling	-	639 766	639 766	-	31 988	31 988
Total	2 738	2 277 292	2 280 030	137	113 864	114 001
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	37,6 %	37,6 %	0,0 %	1,9 %	1,9 %

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	5 401	1 133 136	1 138 537	270	56 657	56 927
Peso colombien	-	46 208	46 208	-	2 310	2 310
Total	5 401	1 179 344	1 184 745	270	58 967	59 237
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	25,2 %	25,3 %	0,0 %	1,3 %	1,3 %

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	750	373 791	374 541	37	18 690	18 727
Peso colombien	-	24 024	24 024	-	1 201	1 201
Total	750	397 815	398 565	37	19 891	19 928
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	36,0 %	36,1 %	0,0 %	1,8 %	1,8 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au 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 verser 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 illiquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats.

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 023 582	-	-	6 023 582
Total	6 023 582	-	-	6 023 582

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 033 028	-	-	4 033 028
Total	4 033 028	-	-	4 033 028

	Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	833 711	-	-	833 711
Total	833 711	-	-	833 711

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre connexe 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 étant comptabilisés au coût amorti, ils ne sont donc pas présentés dans les tableaux ci-dessus.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	240 701 \$	1 930 400 \$	613 731 \$
Souscriptions à recevoir	8 100	350	70 750
Intérêts à recevoir	1	868	94
Dividendes à recevoir	11 397	2 607	781
Placements (note 5)	4 679 927	1 877 839	353 782
	4 940 126	3 812 064	1 039 138
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	7 700	-	-
Charges à payer	2 385	-	-
Sommes à payer sur placements achetés	50 177	10 245	-
Distributions à verser	36	-	-
	60 298	10 245	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 879 828 \$	3 801 819 \$	1 039 138 \$
Série A	3 000 195	2 419 511	985 388
Série F	1 771 289	1 275 406	47 101
Série G	108 344	106 902	6 649
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 879 828 \$	3 801 819 \$	1 039 138 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	235 342	191 592	83 867
Série F	135 662	99 161	3 969
Série G	9 313	9 285	622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	12,75	12,63	11,75
Série F	13,06	12,86	11,87
Série G	11,63	11,51	10,68

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	64 462 \$	19 064 \$
Intérêts à distribuer	3 821	3 085
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements	(71 692)	8 838
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	121 222	75 966
Gains (pertes) nets sur les placements	117 813	106 953
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 214)	(648)
Total des revenus, montant net	116 599	106 305
Charges		
Frais de gestion (note 8)	39 246	14 829
Coûts des rapports aux porteurs de parts	44 325	32 373
Honoraires d'audit	6 590	6 127
Droits de garde des valeurs	1 529	364
Honoraires juridiques	2 788	4 228
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 297	2 935
Retenues d'impôt	1 635	316
Coûts de transactions	1 206	223
Total des charges d'exploitation	99 616	61 395
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(45 562)	(42 121)
Charges nettes	54 054	19 274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	62 545 \$	87 031 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	37 175	78 629
Série F	23 928	7 978
Série G	1 442	424
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,17	0,74
Série F	0,22	0,92
Série G	0,16	0,68

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 419 511 \$	985 388 \$
Série F	1 275 406	47 101
Série G	106 902	6 649
	<u>3 801 819</u>	<u>1 039 138</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	37 175	78 629
Série F	23 928	7 978
Série G	1 442	424
	<u>62 545</u>	<u>87 031</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	-	(1 164)
Série F	-	(339)
Série G	-	-
	<u>-</u>	<u>(1 503)</u>
Gains en capital :		
Série A	(7 772)	-
Série F	(4 097)	-
Série G	(328)	-
	<u>(12 197)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	853 070	901 562
Série F	528 470	441 872
Série G	-	-
	<u>1 381 540</u>	<u>1 343 434</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 478	1 164
Série F	4 131	339
Série G	328	-
	<u>11 937</u>	<u>1 503</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(309 267)	(189 949)
Série F	(56 549)	(30 310)
Série G	-	-
	<u>(365 816)</u>	<u>(220 259)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 027 661</u>	<u>1 124 678</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	3 000 195	1 775 630
Série F	1 771 289	466 641
Série G	108 344	7 073
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>4 879 828 \$</u>	<u>2 249 344 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	62 545 \$	87 031 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) pertes nettes réalisées sur les placements	71 692	(8 838)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	(121 222)	(75 966)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 214	648
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	867	(614)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 790)	(2 812)
Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer	10 085	-
Achats de placements	(3 758 172)	(817 774)
Produit de la vente de placements	1 045 546	111 758
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 696 235)	(706 567)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(224)	-
Produit de l'émission de parts rachetables	1 373 790	1 263 530
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(365 816)	(220 259)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 007 750	1 043 271
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 688 485)	336 704
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 214)	(648)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 930 400	613 731
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	240 701 \$	949 787 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse		
Placements à court terme	240 701	93 087
	-	856 700
	240 701	949 787
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	4 688	2 471
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	54 037	15 936

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
4 840	Banque de Montréal	364 872 \$	367 356	
7 600	La Banque de Nouvelle-Écosse	484 716	482 904	
1 600	FNB BMO obligations à très court terme	88 960	88 704	
4 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	472 784	449 918	
6 510	Fortis Inc.	232 993	251 156	
11 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	216 669	216 920	
1 000	Fonds indiciel iShares Canadian Corporate Bond	21 239	22 010	
200	Fonds indiciel iShares Canadian Universe Bond	6 087	6 512	
11 000	Fonds indiciel iShares Core Canadian Short Term Corporate + Maple Bond	218 503	220 770	
1 000	Fonds indiciel iShares Core High Quality Canadian Bond	20 389	21 490	
9 500	Banque Nationale du Canada	425 230	439 280	
4 200	Fonds de placement immobilier RioCan	100 866	121 674	
5 100	Banque Royale du Canada	400 702	388 824	
7 200	La Banque Toronto-Dominion	374 203	390 312	
		<u>3 428 213</u>	<u>3 467 830</u>	<u>71,1 %</u>
États-Unis				
5 600	Aflac Inc.	363 798	454 645	
4 200	Franklin Resources Inc.	238 306	273 384	
6 300	JPMorgan Chase & Company	400 300	484 068	
		<u>1 002 404</u>	<u>1 212 097</u>	<u>24,8 %</u>
	Total du portefeuille de placements	<u>4 430 617</u>	<u>4 679 927</u>	<u>95,9 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(1 305)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>4 429 312 \$</u>	<u>4 679 927</u>	<u>95,9 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		<u>199 901</u>	<u>4,1 %</u>
	ACTIF NET TOTAL		<u>4 879 828 \$</u>	<u>100,0 %</u>

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	240 701	240 701
Souscriptions à recevoir	-	-	-	8 100	8 100
Intérêts à recevoir	-	-	-	1	1
Dividendes à recevoir	-	-	-	11 397	11 397
Placements	-	4 679 927	4 679 927	-	4 679 927
Total	-	4 679 927	4 679 927	260 199	4 940 126

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	-	7 700	7 700
Charges à payer	-	-	-	2 385	2 385
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	50 177	50 177
Distributions à verser	-	-	-	36	36
Total	-	-	-	60 298	60 298

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	1 930 400	1 930 400
Souscriptions à recevoir	-	-	-	350	350
Intérêts à recevoir	-	-	-	868	868
Dividendes à recevoir	-	-	-	2 607	2 607
Placements	-	1 877 839	1 877 839	-	1 877 839
Total	-	1 877 839	1 877 839	1 934 225	3 812 064

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	10 245	10 245
Total	-	-	-	10 245	10 245

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1^{er} octobre 2013.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	613 731	613 731
Souscriptions à recevoir	-	-	-	70 750	70 750
Intérêts à recevoir	-	-	-	94	94
Dividendes à recevoir	-	-	-	781	781
Placements	-	353 782	353 782	-	353 782
Total	-	353 782	353 782	685 356	1 039 138

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Passifs dérivés	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	-	-
Initialement désignés	117 813	106 953
Total	117 813	106 953

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 2015, 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 233 996 \$ (93 892 \$ au 30 septembre 2014 et 17 689 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	78,9 %	30,3 %	16,0 %
Fonds négocié en bourse	11,7 %	9,6 %	9,8 %
Services publics	5,1 %	-	-
Trésorerie et autres actifs	4,3 %	50,5 %	66,0 %
Technologies de l'information	-	3,9 %	4,9 %
Énergie	-	3,3 %	1,4 %
Obligations de sociétés	-	2,4 %	-
Biens de consommation discrétionnaire	-	-	1,9 %
Total	100,0 %	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 lorsqu'ils sont évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète. Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	1 212 097	1 212 097	-	60 605	60 605
Total	-	1 212 097	1 212 097	-	60 605	60 605
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	24,8 %	24,8 %	0,0 %	1,2 %	1,2 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	914 692	914 692	-	45 735	45 735
Total	-	914 692	914 692	-	45 735	45 735
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	24,1 %	24,1 %	0,0 %	1,2 %	1,2 %

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	81 725	81 725	-	4 086	4 086
Total	-	81 725	81 725	-	4 086	4 086
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	7,9 %	7,9 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au 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 de gestion à payer, aux charges à payer, aux achats de titres à payer, aux rachats à payer et aux distributions à verser.

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

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 679 927	-	-	4 679 927
Total	4 679 927	-	-	4 679 927

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	1 785 839	-	-	1 785 839
Obligations – position acheteur	-	92 000	-	92 000
Total	1 785 839	92 000	-	1 877 839

	Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	353 782	-	-	353 782
Total	353 782	-	-	353 782

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé connexe 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 étant comptabilisés au coût amorti, ils ne sont donc pas présentés dans les tableaux ci-dessus.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	759 280 \$	2 223 802 \$	2 951 768 \$
Souscriptions à recevoir	25 675	35 625	20 750
Intérêts à recevoir	45	1 849	425
Dividendes à recevoir	20 796	6 546	1 138
Placements (note 5)	7 693 948	3 457 251	466 636
	8 499 744	5 725 073	3 440 717
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	11 088	-	-
Charges à payer	4 155	-	-
Rachats à payer	13 686	-	-
Sommes à payer sur placements achetés	56 449	-	-
Distributions à verser	710	-	-
	86 088	-	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 413 656 \$	5 725 073 \$	3 440 717 \$
Série A	2 641 585	2 626 736	2 426 268
Série F	5 652 520	2 979 696	996 904
Série G	119 551	118 641	17 545
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 413 656 \$	5 725 073 \$	3 440 717 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	212 752	212 070	212 435
Série F	444 275	235 462	86 405
Série G	10 053	9 984	1 605
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	12,42	12,39	11,42
Série F	12,72	12,65	11,54
Série G	11,89	11,88	10,93

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	115 316 \$	44 179 \$
Intérêts à distribuer	8 074	8 974
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements	(148 739)	28 736
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	188 996	195 525
Gains (pertes) nets sur les placements	163 647	277 414
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(416)	(2 015)
Total des revenus, montant net	163 231	275 399
Charges		
Frais de gestion (note 8)	58 751	34 637
Coûts des rapports aux porteurs de parts	38 297	45 182
Honoraires d'audit	6 590	6 127
Droits de garde des valeurs	1 456	188
Honoraires juridiques	2 788	-
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 297	2 935
Impôts sur le résultat	-	565
Retenues d'impôts	3 053	958
Coûts de transactions	1 979	640
Total des charges d'exploitation	115 211	91 232
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(30 293)	(44 047)
Charges nettes	84 918	47 185
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78 313 \$	228 214 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	22 416	144 313
Série F	54 986	82 804
Série G	911	1 097
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,10	0,69
Série F	0,15	0,80
Série G	0,09	0,68

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 626 736 \$	2 426 268 \$
Série F	2 979 696	996 904
Série G	118 641	17 545
	<u>5 725 073</u>	<u>3 440 717</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	22 416	144 313
Série F	54 986	82 804
Série G	911	1 097
	<u>78 313</u>	<u>228 214</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets :		
Série A	-	-
Série F	(14 414)	-
Série G	(326)	-
	<u>(14 740)</u>	<u>-</u>
Gains en capital :		
Série A	(11 963)	-
Série F	(19 064)	-
Série G	(495)	-
	<u>(31 522)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	501 871	309 915
Série F	2 716 798	656 045
Série G	-	-
	<u>3 218 669</u>	<u>965 960</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	11 963	-
Série F	34 352	-
Série G	820	-
	<u>47 135</u>	<u>-</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(509 438)	(386 749)
Série F	(99 834)	(29 151)
Série G	-	-
	<u>(609 272)</u>	<u>(415 900)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>2 656 532</u>	<u>550 060</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 641 585	2 493 747
Série F	5 652 520	1 706 602
Série G	119 551	18 642
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>8 413 656 \$</u>	<u>4 218 991 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	78 313 \$	228 214 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) pertes nettes réalisées sur les placements	148 739	(28 736)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	(188 996)	(195 525)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	416	2 015
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 804	(1 269)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(14 250)	(8 127)
Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer	15 243	-
Achats de placements	(6 166 451)	(2 208 851)
Produit de la vente de placements	2 026 460	368 838
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(4 098 722)	(1 843 441)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	1 583	-
Produit de l'émission de parts rachetables	3 228 619	804 210
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(595 586)	(415 900)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 634 616	388 310
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 464 106)	(1 455 131)
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(416)	(2 015)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 223 802	2 951 768
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	759 280 \$	1 494 622 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	759 280	108 107
Placements à court terme	-	1 386 515
	759 280	1 494 622
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	9 878	7 705
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	98 013	35 094
Impôts sur le résultat payés	-	565

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
9 110	HORESESHOscorecard.zip	702 281 \$	691 449 \$	
13 100	Bank of Nova Scotia	835 141	832 374	
9 000	Canadian Imperial Bank of Commerce	875 157	826 380	
15 462	Fortis Inc.	553 385	596 524	
16 870	National Bank of Canada	746 256	780 069	
14 100	RioCan Real Estate Investment Trust	338 593	408 477	
10 900	Royal Bank of Canada	851 303	831 016	
13 500	The Toronto-Dominion Bank	703 540	731 835	
		<u>5 605 656</u>	<u>5 698 124</u>	<u>67,7 %</u>
États-Unis				
8 400	Aflac Inc.	546 470	681 968	
7 200	Franklin Resources Inc.	408 524	468 658	
11 000	JPMorgan Chase & Company	652 595	845 198	
		<u>1 607 589</u>	<u>1 995 824</u>	<u>23,7 %</u>
	Total du portefeuille de placements	<u>7 213 245</u>	<u>7 693 948</u>	<u>91,4 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(2 382)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>7 210 863 \$</u>	<u>7 693 948</u>	<u>91,4 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		<u>719 708</u>	<u>8,6 %</u>
	ACTIF NET TOTAL		<u>8 413 656 \$</u>	<u>100,0 %</u>

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	759 280	759 280
Souscriptions à recevoir	-	-	-	25 675	25 675
Intérêts à recevoir	-	-	-	45	45
Dividendes à recevoir	-	-	-	20 796	20 796
Placements	-	7 693 948	7 693 948	-	7 693 948
Total	-	7 693 948	7 693 948	805 796	8 499 744

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	11 088	11 088
Souscriptions à recevoir	-	-	-	4 155	4 155
Intérêts à recevoir	-	-	-	13 686	13 686
Dividendes à recevoir	-	-	-	56 449	56 449
Placements	-	-	-	710	710
Total	-	-	-	86 088	86 088

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	2 223 802	2 223 802
Souscriptions à recevoir	-	-	-	35 625	35 625
Intérêts à recevoir	-	-	-	1 849	1 849
Dividendes à recevoir	-	-	-	6 546	6 546
Placements	-	3 457 251	3 457 251	-	3 457 251
Total	-	3 457 251	3 457 251	2 267 822	5 725 073

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1^{er} octobre 2013.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	2 951 768	2 951 768
Souscriptions à recevoir	-	-	-	20 750	20 750
Intérêts à recevoir	-	-	-	425	425
Dividendes à recevoir	-	-	-	1 138	1 138
Placements	-	466 636	466 636	-	466 636
Total	-	466 636	466 636	2 974 081	3 440 717

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	-	-
Initialement désignés	163 647	277 414
Total	163 647	277 414

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 2015, 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 384 697 \$ (172 862 \$ au 30 septembre 2014 et 23 332 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	67,8 %	25,4 %	7,2 %
États-Unis	23,7 %	29,7 %	6,4 %
Trésorerie et autres actifs	8,5 %	39,7 %	86,4 %
Grande-Bretagne	-	5,2 %	-
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	84,4 %	44,4 %	7,5 %
Trésorerie et autres actifs	8,5 %	39,7 %	86,4 %
Services publics	7,1 %	-	-
Technologies de l'information	-	6,7 %	5,0 %
Énergie	-	5,2 %	0,5 %
Obligations de sociétés	-	4,0 %	-
Biens de consommation discrétionnaire	-	-	0,6 %
Total	100,0 %	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 lorsqu'ils sont évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	1 995 825	1 995 825	-	99 791	99 791
Total	-	1 995 825	1 995 825	-	99 791	99 791
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	23,7 %	23,7 %	0,0 %	1,2 %	1,2 %

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	1 997 518	1 997 518	-	99 876	99 876
Total	-	1 997 518	1 997 518	-	99 876	99 876
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	34,9 %	34,9 %	0,0 %	1,7 %	1,7 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	-	218 223	218 223	-	10 911	10 911
Total	-	218 223	218 223	-	10 911	10 911
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	6,3 %	6,3 %	0,0 %	0,3 %	0,3 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au 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 verser 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 illiquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats.

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	7 693 948	-	-	7 693 948
Total	7 693 948	-	-	7 693 948

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	3 227 251	-	-	3 227 251
Obligations – position acheteur	-	230 000	-	230 000
Total	3 227 251	230 000	-	3 457 251

	Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	466 636	-	-	466 636
Total	466 636	-	-	466 636

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé connexe 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 étant comptabilisés au coût amorti, ils ne sont donc pas présentés dans les tableaux ci-dessus.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 919 \$	430 \$	98 308 \$
Comptes sur marge (note 11)	12 148	39 213	108 999
Souscriptions à recevoir	-	8 400	-
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	91 277	-
Intérêts à recevoir	-	970	6
Dividendes à recevoir	33 934	10 940	81 431
Placements (note 5)	9 101 263	9 929 991	19 428 185
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	978 178	1 062 471	6 404 007
Actifs dérivés	8 042	-	152 120
	<u>10 221 484</u>	<u>11 143 692</u>	<u>26 273 056</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	17 452	-	-
Charges à payer	5 008	-	-
Rachats à payer	27 981	56 406	-
Distributions à verser	1 410	1 068	-
Passifs dérivés	11 191	53 017	360 252
	<u>63 042</u>	<u>110 491</u>	<u>360 252</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>10 158 442 \$</u>	<u>11 033 201 \$</u>	<u>25 912 804 \$</u>
Parts de fiducie	-	-	25 912 804
Série A	57 339	3 209	-
Série A2 (note 1 b)	9 978 330	10 945 714	-
Série F	122 773	84 278	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>10 158 442 \$</u>	<u>11 033 201 \$</u>	<u>25 912 804 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Parts de fiducie	-	-	12 195 709
Série A	5 132	306	-
Série A2 (note 1 b)	891 215	1 043 186	-
Série F	10 851	7 981	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Parts de fiducie	-	-	2,12
Série A	11,17	10,48	-
Série A2 (note 1 b)	11,20	10,49	-
Série F	11,31	10,56	-

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	89 744 \$	209 707 \$
Intérêts à distribuer	686	5 181
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options	(391 599)	(15 701 508)
Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme	12 798	(1 156 132)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	1 331 143	18 342 459
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>1 042 772</u>	<u>1 699 707</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 255	15 616
Total des revenus, montant net	<u>1 044 027</u>	<u>1 715 323</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	99 947	177 356
Coûts des rapports aux porteurs de parts	80 940	76 402
Honoraires d'audit	6 428	7 444
Droits de garde des valeurs	3 991	4 900
Honoraires juridiques	2 853	1 354
Frais de service	-	31 529
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 241	2 872
Charge d'intérêts (note 11)	237	2 966
Retenues d'impôts	9 339	16 380
Coûts de transactions	5 112	38 258
Total des charges d'exploitation	<u>211 088</u>	<u>359 461</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(67 764)</u>	<u>-</u>
Charges nettes	<u>143 324</u>	<u>359 461</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>900 703 \$</u>	<u>1 355 862 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Parts de fiducie	-	254 202
Série A	1 080	55
Série A2 (note 1 b)	887 473	1 100 884
Série F	12 150	721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie	-	0,02
Série A	0,75	0,54
Série A2 (note 1 b)	0,92	0,71
Série F	1,13	0,14

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie	- \$	25 912 804 \$
Série A	3 209	-
Série A2 (note 1 b)	10 945 714	-
Série F	84 278	-
	<u>11 033 201</u>	<u>25 912 804</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	254 202
Série A	1 080	55
Série A2 (note 1 b)	887 473	1 100 884
Série F	12 150	721
	<u>900 703</u>	<u>1 355 862</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital :		
Parts de fiducie	-	-
Série A	(477)	(25)
Série A2 (note 1 b)	(238 513)	(376 540)
Série F	(2 815)	(1 374)
	<u>(241 805)</u>	<u>(377 939)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	53 050	1 000
Série A2 (note 1 b)	18 141	662 206
Série F	41 249	57 484
	<u>112 440</u>	<u>720 690</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	477	25
Série A2 (note 1 b)	230 137	374 919
Série F	2 727	1 374
	<u>233 341</u>	<u>376 318</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	(6 245 639)
Série A	-	-
Série A2 (note 1 b)	(1 864 622)	(8 474 316)
Série F	(14 816)	-
	<u>(1 879 438)</u>	<u>(14 719 955)</u>
Conversion de parts de fiducie (note 1b)		
Parts de fiducie	-	(19 921 367)
Série A2	-	19 921 367
	<u>-</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(1 533 657)</u>	<u>(13 622 947)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Parts de fiducie	-	-
Série A	57 339	1 055
Série A2 (note 1 b)	9 978 330	13 208 520
Série F	122 773	58 205
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>10 158 442 \$</u>	<u>13 267 780 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	900 703 \$	1 355 862 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options	391 599	15 701 508
(Gains) pertes nettes réalisées sur les contrats de change à terme	(12 798)	1 156 132
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	(1 331 143)	(18 342 459)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 255)	(15 616)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	970	(735)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(22 994)	37 176
Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer	22 460	-
Achats de placements	(735 576)	(8 603 403)
Produit de la vente de placements	2 642 348	22 542 694
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 854 314	13 831 159
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(8 122)	-
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	-	-
Variation de la marge de trésorerie	27 065	49 136
Produit de l'émission de parts rachetables	120 840	719 190
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 907 863)	(14 544 037)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 768 080)	(13 775 711)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	86 234	55 448
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 255	15 616
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	430	98 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	87 919 \$	169 372 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	87 919	169 372
Placements à court terme	-	-
	87 919	169 372
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	1 656	4 446
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	57 411	209 345
Activités de financement		
Intérêts versés	237	2 966

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
2 478	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O	123 926 \$	137 303 \$	1,3 %
France				
7 000	BNP Paribas SA	476 584	539 650	5,3 %
Allemagne				
22 500	Commerzbank AG	374 483	394 016	3,9 %
Grande-Bretagne				
110 000	Barclays PLC	1 187 253	502 713	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	923 988	
4 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	291 965	216 075	
5 000	Lloyds Banking Group PLC	12 873	7 373	
45 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	571 385	575 891	
500	Standard Chartered PLC	10 723	10 300	
		3 375 026	2 236 340	22,0 %
Japon				
20 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	170 213	196 340	1,9 %
Pays-Bas				
45 000	NG Groep NV, CAAE	619 310	833 873	8,2 %
Suède				
1 000	Nordea Bank AB	13 597	15 486	0,2 %
Suisse				
9 500	Credit Suisse Group AG, CAAE	301 965	324 487	
5 000	UBS AG	101 109	118 436	
		403 074	442 923	4,4 %
États-Unis				
27 500	Bank of America Corporation	462 947	536 795	
25 000	Citigroup Inc.	1 295 330	1 633 626	
1 800	Citizens Financial Group Inc.	54 349	55 089	
3 000	Fifth Third Bancorp	71 245	71 725	
21 000	JPMorgan Chase & Company	828 844	1 613 561	
3 500	Morgan Stanley	112 882	158 435	
3 300	State Street Corporation	238 245	307 762	
2 500	The Goldman Sachs Group Inc.	443 688	596 026	
4 500	Wells Fargo & Company	138 142	310 491	
		3 645 672	5 283 510	52,0 %
Total du portefeuille de placements		9 201 885	10 079 441	99,2 %

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts		Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹							
Options d'achat vendues							
France							
EUR (10)		BNP Paribas SA, mai 2015 @ 62,00 EUR		(656)	(504)	-	
Grande-Bretagne							
GBP (15) ²		Barclays PLC, juin 2015 @ 2,70 GBP		(1 048)	(842)	-	
Pays-Bas							
USD (25)		ING Groep NV, CAAE, juillet 2015 @ 17,00 USD		(444)	(476)	-	
États-Unis							
USD (20)		JPMorgan Chase & Company, juin 2015 @ 67,50 USD		(551)	(507)		
USD (25)		JPMorgan Chase & Company, juillet 2015 @ 70,00 USD		(444)	(380)		
USD (15)		JPMorgan Chase & Company, septembre 2015 @ 72,50 USD		(357)	(323)		
USD (15)		Morgan Stanley, mai 2015 @ 40,00 USD		(190)	(152)		
USD (15)		State Street Corporation, mai 2015 @ 82,50 USD		(759)	(323)		
USD (5)		The Goldman Sachs Group Inc., juillet 2015 @ 225,00 USD		(213)	(181)		
USD (10)		Wells Fargo & Company, avril 2015 @ 57,50 USD		(273)	(89)		
USD (14)		Wells Fargo & Company, juin 2015 @ 60,00 USD		(310)	(249)		
Total des options d'achat vendues				(5 245)	(4 026)	-	
Options de vente vendues							
Allemagne							
EUR (25)		Commerzbank AG, juin 2015 @ 11,00 EUR		(439)	(613)	-	
Grande-Bretagne							
USD (50)		Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, mai 2015 @ 10,00 USD		(968)	(2 473)		
USD (30)		Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, août 2015 @ 9,00 USD		(901)	(1 332)		
				(1 869)	(3 805)	(0,1 %)	
États-Unis							
USD (50)		Bank of America Corporation, avril 2015 @ 14,00 USD		(563)	(127)		
USD (15)		Citizens Financial Group Inc., juillet 2015 @ 22,50 USD		(1 103)	(1 189)		
USD (20)		Fifth Third Bancorp, avril 2015 @ 18,00 USD		(480)	(216)		
USD (15)		Fifth Third Bancorp, mai 2015 @ 17,00 USD		(696)	(238)		
USD (15)		Fifth Third Bancorp, août 2015 @ 17,00 USD		(713)	(723)		
USD (10)		State Street Corporation, mai 2015 @ 60,00 USD		(732)	(254)		
				(4 287)	(2 747)	-	
Total des options de vente vendues				(6 595)	(7 165)	(0,1 %)	
Total des options vendues				(11 840)	(11 191)	(0,1 %)	
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)							
Total des gains latents sur contrats de change à terme					10 311	0,1 %	
Total des pertes latentes sur contrats de change à terme					(2 269)	-	
					8 042	0,1 %	
Placements nets					9 190 045	10 076 292	99,2 %
Coûts de transactions					(11 472)	-	-
					9 178 573	10 076 292	99,2 %
Autres actifs, moins les passifs					82 150	0,8 %	
ACTIF NET TOTAL					10 158 442	100,0 %	

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.² Cette option vise 1 000 actions.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gains (pertes) latents (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	
0,72938	10 juin 2015	Dollar canadien	1 919 442	1 919 442	Euro	1 400 000	1 910 637	8 805
0,52546	10 juin 2015	Dollar canadien	142 733	142 733	Livre sterling	75 000	141 227	1 506
							Perte latente	10 311
95,96800	10 juin 2015	Dollar canadien	140 672	140 672	Yen japonais	13 500 000	142 941	(2 269)
							Perte latente	(2 269)

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 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 2015 et au 1^{er} octobre 2013. Au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation, car les contrats de change à terme avaient une position de perte latente.

	Contrepartie 1 (en \$)	Contrepartie 2 (en \$)	Total (\$)
31 mars 2015			
Actifs dérivés compensés	10 311	-	10 311
Passifs dérivés compensés	(2 269)	-	(2 269)
Total	8 042	-	8 042
1^{er} octobre 2013			
Actifs dérivés compensés	152 120	3 549	155 669
Passifs dérivés compensés	-	(333 533)	(333 533)
Total	152 120	(329 984)	(177 864)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	87 919	87 919
Comptes sur marge	-	-	-	12 148	12 148
Dividendes à recevoir	-	-	-	33 934	33 934
Placements	-	9 101 263	9 101 263	-	9 101 263
Placements cédés en garantie	-	978 178	978 178	-	978 178
Actifs dérivés	8 042	-	8 042	-	8 042
Total	8 042	10 079 441	10 087 483	134 001	10 221 484

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	-	17 452	17 452
Charges à payer	-	-	-	5 008	5 008
Rachats à payer	-	-	-	27 981	27 981
Distributions à verser	-	-	-	1 410	1 410
Passifs dérivés	11 191	-	11 191	-	11 191
Total	11 191	-	11 191	51 851	63 042

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	430	430
Comptes sur marge	-	-	-	39 213	39 213
Souscriptions à recevoir	-	-	-	8 400	8 400
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	-	-	91 277	91 277
Intérêts à recevoir	-	-	-	970	970
Dividendes à recevoir	-	-	-	10 940	10 940
Placements	-	9 929 991	9 929 991	-	9 929 991
Placements cédés en garantie	-	1 062 471	1 062 471	-	1 062 471
Total	-	10 992 462	10 992 462	151 230	11 143 692

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Rachats à payer	-	-	-	56 406	56 406
Distributions à verser	-	-	-	1 068	1 068
Passifs dérivés	53 017	-	53 017	-	53 017
Total	53 017	-	53 017	57 474	110 491

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1^{er} octobre 2013.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	98 308	98 308
Comptes sur marge	-	-	-	108 999	108 999
Intérêts à recevoir	-	-	-	6	6
Dividendes à recevoir	-	-	-	81 431	81 431
Placements	-	19 428 185	19 428 185	-	19 428 185
Placements cédés en garantie	-	6 404 007	6 404 007	-	6 404 007
Actifs dérivés	152 120	-	152 120	-	152 120
Total	152 120	25 832 192	25 984 312	288 744	26 273 056

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Passifs dérivés	360 252	-	360 252	-	360 252
Total	360 252	-	360 252	-	360 252

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 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	65 093	(988 434)
Initialement désignés	956 718	2 620 101
Total	1 021 811	1 631 667
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	20 961	68 040
Total	1 042 772	1 699 707

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 2015, 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 503 972 \$ (549 623 \$ au 30 septembre 2014 et 1 291 610 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
États-Unis	52,1 %	44,4 %	20,1 %
Grande-Bretagne	22,0 %	29,2 %	69,6 %
Pays-Bas	8,2 %	6,5 %	-
France	5,3 %	9,4 %	7,5 %
Suisse	4,4 %	3,5 %	-
Allemagne	3,9 %	3,0 %	0,5 %
Japon	1,9 %	1,5 %	-
Canada	1,4 %	1,8 %	-
Trésorerie et autres actifs	0,5 %	1,0 %	1,0 %
Suède	0,2 %	0,1 %	-
Contrats à terme	0,1 %	(0,4) %	(0,7) %
Espagne	-	-	2,0 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Banques diversifiées	44,6 %	52,3 %	87,9 %
Autres services financiers diversifiés	37,3 %	33,0 %	11,3 %
Courtage institutionnel	5,9 %	4,5 %	-
Marchés des capitaux diversifiés	4,4 %	3,5 %	0,5 %
Services financiers institutionnels	3,0 %	2,7 %	-
Banques d'investissement et courtage	1,6 %	1,6 %	-
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	1,4 %	1,2 %	-
Banques régionales	1,2 %	-	-
Portefeuille multisectoriel	-	0,6 %	-
Trésorerie et autres actifs	0,5 %	1,0 %	1,0 %
Contrats à terme	0,1 %	(0,4) %	(0,7) %
Total	100,0 %	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 lorsqu'ils sont 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. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	8 523	8 463 368	8 471 891	426	423 169	423 595
Livre sterling	(140 174)	519 544	379 370	(7 008)	25 977	18 969
Couronne suédoise	-	15 486	15 486	-	774	774
Yen japonais	(142 941)	-	(142 941)	(7 147)	-	(7 147)
Euro	(1 909 549)	932 549	(977 000)	(95 477)	46 627	(48 850)
Total	(2 184 141)	9 930 947	7 746 806	(109 206)	496 547	387 341
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-21,5 %	97,8 %	76,3 %	-1,1 %	4,9 %	3,8 %

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(1 777 663)	8 253 468	6 475 805	(88 883)	412 674	323 791
Livre sterling	1	1 146 601	1 146 602	-	57 330	57 330
Couronne suédoise	-	14 586	14 586	-	729	729
Euro	(1 762 209)	1 375 186	(387 023)	(88 110)	68 759	(19 351)
Total	(3 539 871)	10 789 841	7 249 970	(176 993)	539 492	362 499
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-32,1 %	97,8 %	65,7 %	-1,6 %	4,9 %	3,3 %

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(6 353 269)	11 764 643	5 411 374	(317 663)	588 232	270 569
Livre sterling	(6 915 752)	11 577 200	4 661 448	(345 788)	578 860	233 072
Euro	(2 789 168)	2 460 081	(329 087)	(139 458)	123 004	(16 454)
Total	(16 058 189)	25 801 924	9 743 735	(802 909)	1 290 096	487 187
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-62,0 %	99,6 %	37,6 %	-3,1 %	5,0 %	1,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gain net latent à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec une contrepartie se trouvant dans une position de gain net latent de 8 042 \$ (152 120 \$ au 1^{er} octobre 2013). 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 2014, les contrats de change à terme avaient une position de perte nette latente auprès des contreparties; par conséquent, aucun risque de crédit n'est 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 du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. 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 verser.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou régler des transactions.

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 requis pour couvrir les options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	Moins de un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois mais moins de un an	Total
31 mars 2015	134 444	209 338	109 395	453 177
30 septembre 2014	332 696	309 380	-	642 075
1 ^{er} octobre 2013	345 079	424 278	-	769 357

Toutes les autres obligations, soit 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 verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Actif à la juste valeur au 31 mars 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	9 942 138	-	137 303	10 079 441
Contrats à terme	-	8 042	-	8 042
Total	9 942 138	8 042	137 303	10 087 483

Passif à la juste valeur au 31 mars 2015				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(11 191)	-	-	(11 191)
Total	(11 191)	-	-	(11 191)

Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds d'investissement – position acheteur	-	61 917	131 941	193 858
Actions – position acheteur	10 798 604	-	-	10 798 604
Total	10 798 604	61 917	131 941	10 992 462

Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(8 764)	-	-	(8 764)
Contrats à terme	-	(44 253)	-	(44 253)
Total	(8 764)	(44 253)	-	(53 017)

Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	25 832 192	-	-	25 832 192
Contrats à terme	-	152 120	-	152 120
Total	25 832 192	152 120	-	25 984 312

Passif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(30 268)	-	-	(30 268)
Contrats à terme	-	(329 984)	-	(329 984)
Total	(30 268)	(329 984)	-	(360 252)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé connexe 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 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car son rachat n'est pas autorisé avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Au 31 mars 2015, si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 865 \$ (6 597 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1^{er} octobre 2013).

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Private Income Fund, qui est un fonds d'investissement à capital variable ayant un portefeuille des titres de créance privés. Le Fonds évalue la juste valeur de ce placement à la dernière valeur liquidative par part publiée, car les parts sont rachetables mensuellement et ont été classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

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

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 2015 et le 30 septembre 2014.

31 mars 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 durant 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	5 362	5 362
Solde à la clôture de la période	137 303	137 303

30 septembre 2014	Fonds d'investissement \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	-	-
Achats de placements au cours de la période	478 023	478 023
Produit des ventes durant la période	(517 359)	(517 359)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	163 262	163 262
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	8 015	8 015
Solde à la clôture de la période	131 941	131 941

Au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

Au cours de la période close le 30 septembre 2014, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts de Portland CVBI LP pour 517 359 \$, réalisant un gain de 163 262 \$.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des fonds émetteurs sont assujettis aux modalités décrites dans les documents de placement du fonds émetteur pertinent et sont assujettis au risque de prix lié aux incertitudes entourant la valeur future de ces fonds émetteurs. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent du fonds sous-jacent, ainsi que 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.

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable à titre d'actifs financiers à la JVRN dans 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.

31 mars 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	3 929 820	137 303	3,5 %

30 septembre 2014

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 – revenu privé	1	5 660 555	61 917	1,1 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	131 941	6,4 %

Au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	376 140 \$	414 484 \$	3 498 \$
Comptes sur marge (note 11)	20 671	27 755	83 483
Souscriptions à recevoir	75 315	315	-
Sommes à recevoir pour placements vendus	1 162	41 373	-
Intérêts à recevoir	1 415	1 993	-
Dividendes à recevoir	26 776	19 716	14 769
Placements (note 5)	6 474 045	6 499 235	6 639 918
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	723 441	704 380	2 453 160
Actifs dérivés	2 624	10 890	66 352
	7 701 589	7 720 141	9 261 180
Passif			
Passif courant			
Prêts sur marge et emprunts (note 11)	-	-	207 625
Frais de gestion à payer	10 719	-	-
Charges à payer	3 717	-	-
Rachats à payer	2 398	25 211	-
Sommes à payer sur placements achetés	5 940	70 797	-
Distributions à verser	1 278	1 346	103 305
Passifs dérivés	36 420	39 736	67 876
	60 472	137 090	378 806
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 641 117 \$	7 583 051 \$	8 882 374 \$
Parts de fiducie	-	-	8 882 374
Série A	847 181	496 434	-
Série A2 (note 1 b)	5 159 630	5 750 867	-
Série F	1 634 306	1 335 750	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 641 117 \$	7 583 051 \$	8 882 374 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Parts de fiducie	-	-	2 582 626
Série A	79 525	48 149	-
Série A2 (note 1 b)	482 915	556 822	-
Série F	151 140	128 390	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Parts de fiducie	-	-	3,44
Série A	10,65	10,31	-
Série A2 (note 1 b)	10,68	10,33	-
Série F	10,81	10,40	-

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	138 151 \$	106 178 \$
Intérêts à distribuer	3 303	5 770
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options	54 482	887 377
Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme	6 609	(293 346)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	325 290	(33 472)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>527 835</u>	<u>672 507</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 213	(1 993)
Total des revenus, montant net	<u>529 048</u>	<u>670 514</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	59 983	55 942
Coûts des rapports aux porteurs de parts	62 923	71 569
Honoraires d'audit	6 557	7 555
Droits de garde des valeurs	5 147	5 858
Honoraires juridiques	2 910	1 279
Frais de service	-	7 763
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 286	2 915
Charge d'intérêts (note 11)	149	808
Impôts sur le résultat	-	-
Retenues d'impôts	10 995	8 736
Coûts de transactions	3 355	16 295
Total des charges d'exploitation	<u>154 305</u>	<u>178 720</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(59 027)</u>	<u>-</u>
Charges nettes	<u>95 278</u>	<u>178 720</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>433 770 \$</u>	<u>491 794 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Parts de fiducie	-	105 266
Série A	32 868	1 629
Série A2 (note 1 b)	296 231	371 619
Série F	104 671	13 280
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie	-	0,04
Série A	0,60	0,18
Série A2 (note 1 b)	0,58	0,54
Série F	0,71	0,40

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie	- \$	8 882 374 \$
Série A	496 434	-
Série A2 (note 1 b)	5 750 867	-
Série F	1 335 750	-
Série G	-	-
	<u>7 583 051</u>	<u>8 882 374</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	105 266
Série A	32 868	1 629
Série A2 (note 1 b)	296 231	371 619
Série F	104 671	13 280
Série G	-	-
	<u>433 770</u>	<u>491 794</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital :		
Parts de fiducie	-	-
Série A	(14 052)	(2 601)
Série A2 (note 1 b)	(126 196)	(169 573)
Série F	(37 316)	(8 792)
	<u>(177 564)</u>	<u>(180 966)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	356 830	199 256
Série A2 (note 1 b)	27 937	371 144
Série F	229 726	670 557
	<u>614 493</u>	<u>1 240 957</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	12 389	2 601
Série A2 (note 1 b)	119 766	167 969
Série F	37 330	8 731
	<u>169 485</u>	<u>179 301</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	(968 672)
Série A	(37 288)	-
Série A2 (note 1 b)	(908 975)	(2 698 604)
Série F	(35 855)	(11 198)
	<u>(982 118)</u>	<u>(3 678 474)</u>
Conversion de parts de fiducie (note 1b)		
Parts de fiducie	-	(8 018 968)
Série A2	-	8 018 968
	<u>-</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(198 140)</u>	<u>(2 258 216)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Parts de fiducie	-	-
Série A	847 181	200 885
Série A2 (note 1 b)	5 159 630	6 061 523
Série F	1 634 306	672 578
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>7 641 117 \$</u>	<u>6 934 986 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	433 770 \$	491 794 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options	(54 482)	(887 377)
(Gains) pertes nettes réalisées sur contrats de change à terme	(6 609)	293 346
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	(325 290)	33 472
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 213)	1 993
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	578	(5 481)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 060)	(6 047)
Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer	14 436	-
Achats de placements	(1 598 437)	(6 668 695)
Produit de la vente de placements	1 971 251	9 894 526
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	426 944	3 147 531
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(8 147)	(103 305)
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	-	(207 625)
Variation de la marge de trésorerie	7 084	31 964
Produit de l'émission de parts rachetables	539 493	1 212 957
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 004 931)	(3 648 841)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(466 501)	(2 714 850)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(39 557)	432 681
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 213	(1 993)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	414 484	3 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	376 140 \$	434 186 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	76 486	209 787
Placements à court terme	299 654	224 399
	376 140	434 186
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	3 881	289
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	114 170	88 610
Activités de financement		
Intérêts versés	149	808

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/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 % Convertible Bonds June 30, 2019	100 000 \$	104 000 \$	1,4 %
ACTIONS				
Australie				
6 000	Amcors Limited	63 380	81 454	
80 000	AusNet Services	92 123	112 938	
8 000	Coca-Cola Amatil Limited	91 146	83 388	
10 000	GrainCorp Limited	80 174	90 988	
10 000	Super Retail Group Limited	83 851	92 922	
		410 674	461 690	6,1 %
Bermudes				
5 500	Brookfield Property Partners Limited Partnership	117 974	169 730	
10 325	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	72 533	112 564	
1 200	Jardine Matheson Holdings Limited	69 746	96 191	
		260 253	378 485	5,0 %
Canada				
6 000	Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv. série 19, 27 avril 2015	154 455	146 700	
8 500	Société aurifère Barrick	158 685	118 159	
12 000	BCE Inc., act. priv. série AE, 14 mai 2015	256 736	220 800	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv. série 8, 27 avril 2015	69 418	61 980	
10 400	Brookfield Office Properties Inc., 3,889 %, act. priv. série V, 1 ^{er} mai 2015	138 578	140 712	
1 025	Crescent Point Energy Corporation	32 411	28 946	
3 000	Enbridge Inc., 4,400 %, act. priv. série 11, 1 ^{er} mars 2020	73 730	63 300	
12 800	First National Financial Corporation, 4,650 %, act. priv. série 1, 31 mars 2016	203 828	174 080	
2 500	Société financière IGM Inc.	121 395	112 525	
12 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	236 556	236 640	
7 000	Fonds indiciel iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share	113 397	107 240	
6 000	Northland Power Inc., 5,250 %, act. priv. série 1, 30 septembre 2015	137 354	104 100	
2 483	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O	124 200	137 601	
4 000	Corporation Financière Power, act. priv. série A, 1 ^{er} mai 2015	70 600	74 000	
2 500	Rogers Communications Inc., B	110 087	106 000	
12 500	Thomson Reuters Corporation, act. priv. série B, 1 ^{er} mai 2015	225 533	187 500	
7 000	TransAlta Corporation, 5,000 %, act. priv. série E, 30 septembre 2017	168 439	127 400	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv. série 2, 1 ^{er} mai 2015	86 332	93 792	
440	Whitecap Resources Inc., reçus de souscription	5 940	6 318	
		2 487 674	2 247 793	29,4 %
France				
1 400	BNP Paribas SA	108 765	107 930	
1 200	TOTAL SA, CAAE	76 447	75 583	
		185 212	183 513	2,4 %
Grande-Bretagne				
3 000	Aggreko PLC	82 445	86 297	
8 500	Barclays PLC	62 069	38 846	
7 000	Barclays PLC, CAAE	140 592	129 358	
2 500	BHP Billiton PLC, CAAE	157 188	140 342	
3 000	Bunzl PLC	70 094	103 478	
90 000	Cable & Wireless Communications PLC	74 426	103 336	
800	Diageo PLC, CAAE	101 432	112 193	
1 500	HSBC Holdings PLC, CAAE	102 728	81 028	
1 700	Johnson Matthey PLC	94 917	108 436	
4 000	Pearson PLC	87 349	109 336	
40 000	Rentokil Initial PLC	87 793	103 007	
1 200	Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE	88 200	90 788	
		1 149 233	1 206 445	15,7 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 852	77 430	1,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Suisse				
5 000	ABB Limited, CAAE	136 078	134 254	
1 100	Nestlé SA	84 845	105 432	
300	Roche Holding AG	85 694	105 028	
2 500	Syngenta AG, CAAE	187 989	215 016	
		494 606	559 730	7,3 %
États-Unis				
1 400	AFLAC INC.	90 429	113 661	
8 206	Alcentra Capital Corporation	119 261	138 427	
11 500	Ares Capital Corporation	210 913	250 441	
9 500	BlackRock Kelso Capital Corporation	91 320	109 166	
750	Chevron Corporation	99 577	99 863	
400	Emerson Electric Company	27 166	28 726	
9 000	Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	124 983	121 342	
500	Fonds indiciel iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond	59 856	77 185	
6 000	Fonds indiciel iShares International Select Dividend	236 169	256 002	
700	Fonds indiciel iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond	80 592	99 545	
5 000	Fonds indiciel iShares MSCI Japan	66 945	79 462	
2 400	JPMorgan Chase & Company	109 597	184 407	
4 000	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	83 184	96 242	
1 500	Technology Select Sector SPDR® Fund	69 638	78 840	
500	Wal-Mart Stores Inc.	40 684	52 161	
1 600	Wells Fargo & Company	49 845	110 397	
1 400	WisdomTree Asia Local Debt Fund	72 739	82 533	
		1 632 898	1 978 400	25,9 %
Total des actions		6 662 402	7 093 486	92,8 %
Total du portefeuille de placements		6 762 402	7 197 486	94,2 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Bermudes				
CAD (15)	Brookfield Property Partners Limited Partnership, avril 2015 @ 32,00 CAD	(285)	(217)	-
Grande-Bretagne				
USD (5)	Diageo PLC, CAAE, mai 2015 @ 125,00 USD	(307)	(95)	
GBP (2) ²	Pearson PLC, juin 2015 @ 16,00 GBP	(419)	(377)	
		(726)	(472)	-
États-Unis				
USD (5)	AFLAC INC., mai 2015 @ 65,00 USD	(250)	(552)	
USD (5)	JPMorgan Chase & Company, mai 2015 @ 65,00 USD	(181)	(127)	
USD (6)	Wells Fargo & Company, avril 2015 @ 57,50 USD	(164)	(53)	
		(595)	(732)	-
Total des options d'achat vendues		(1 606)	(1 421)	-
Options de vente vendues				
Canada				
USD (20)	Société aurifère Barrick, juin 2015 @ 9,00 USD	(324)	(507)	
CAD (15)	Crescent Point Energy Corporation, juillet 2015 @ 22,00 CAD	(660)	(818)	
		(984)	(1 325)	-
France				
USD (6)	TOTAL SA, CAAE, mai 2015 @ 45,00 USD	(255)	(304)	-
Grande-Bretagne				
USD (10)	BHP Billiton PLC, CAAE, mai 2015 @ 40,00 USD	(549)	(824)	
USD (8)	Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE, juillet 2015 @ 57,50 USD	(1 341)	(2 232)	
		(1 890)	(3 056)	(0,1 %)
Suisse				
USD (10)	ABB Limited, CAAE, juin 2015 @ 19,00 USD	(299)	(349)	
USD (5)	Novartis AG, CAAE, avril 2015 @ 82,50 USD	(586)	(48)	
SWF (3)	Roche Holding AG, juin 2015 @ 250,00 SWF	(1 162)	(1 269)	
		(2 047)	(1 666)	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
États-Unis				
USD (3)	Chevron Corporation, juin 2015 @ 90,00 USD	(278)	(312)	
USD (6)	Emerson Electric Company, mai 2015 @ 52,50 USD	(406)	(495)	
		(684)	(807)	-
	Total des options de vente vendues	(5 860)	(7 158)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(7 466)	(8 579)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total des gains latents sur contrats de change à terme		2 624	-
	Total des pertes latentes sur contrats de change à terme		(27 841)	(0,3 %)
			(25 217)	(0,3 %)
	Placements nets	6 754 936	7 163 690	93,8 %
	Coûts de transactions	(8 322)	-	-
		6 746 614	\$ 7 163 690	93,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		477 427	6,2 %
	ACTIF NET TOTAL		7 641 117	\$ 100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.² Cette option vise 1 000 actions.

Annexe 1a

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	Devise	Montant	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	
0,52546	10 juin 2015	Dollar canadien	142 732	142 732	Livre sterling	75 000	141 227	1 505
0,72938	10 juin 2015	Dollar canadien	164 524	164 524	Euro	120 000	163 769	755
6,72330	10 juin 2015	Dollar canadien	37 184	37 184	Couronne suédoise	250 000	36 820	364
							Gain latent	2 624
1,05642	15 avril 2015	Dollar canadien	378 636	378 636	Dollar australien	400 000	386 440	(7 804)
0,85266	15 avril 2015	Dollar canadien	175 921	175 921	Franc suisse	150 000	195 958	(20 037)
							Perte latente	(27 841)

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 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 suivant 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 1^{er} octobre 2013. Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation, car les contrats de change à terme ayant une position de gain latent n'avaient pas la même contrepartie que ceux ayant une position de perte latente.

	Contrepartie 1 (en \$)	Contrepartie 2 (en \$)	Total (\$)
1 ^{er} octobre 2013			
Actifs dérivés compensés	68 454	1 420	69 874
Passifs dérivés compensés	(2 102)	(49 164)	(51 266)
Total	66 352	(47 744)	18 608

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	376 140	376 140
Comptes sur marge	-	-	-	20 671	20 671
Souscriptions à recevoir	-	-	-	75 315	75 315
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	-	-	1 162	1 162
Intérêts à recevoir	-	-	-	1 415	1 415
Dividendes à recevoir	-	-	-	26 776	26 776
Placements	-	6 474 045	6 474 045	-	6 474 045
Placements cédés en garantie	-	723 441	723 441	-	723 441
Actifs dérivés	2 624	-	2 624	-	2 624
Total	2 624	7 197 486	7 200 110	501 479	7 701 589

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	-	10 719	10 719
Charges à payer	-	-	-	3 717	3 717
Rachats à payer	-	-	-	2 398	2 398
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	5 940	5 940
Distributions à verser	-	-	-	1 278	1 278
Passifs dérivés	36 420	-	36 420	-	36 420
Total	36 420	-	36 420	24 052	60 472

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	414 484	414 484
Comptes sur marge	-	-	-	27 755	27 755
Souscriptions à recevoir	-	-	-	315	315
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	-	-	41 373	41 373
Intérêts à recevoir	-	-	-	1 993	1 993
Dividendes à recevoir	-	-	-	19 716	19 716
Placements	-	6 499 235	6 499 235	-	6 499 235
Placements cédés en garantie	-	704 380	704 380	-	704 380
Actifs dérivés	10 890	-	10 890	-	10 890
Total	10 890	7 203 615	7 214 505	505 636	7 720 141

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Rachats à payer	-	-	-	25 211	25 211
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	70 797	70 797
Distributions à verser	-	-	-	1 346	1 346
Passifs dérivés	39 736	-	39 736	-	39 736
Total	39 736	-	39 736	97 354	137 090

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1^{er} octobre 2013.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	3 498	3 498
Comptes sur marge	-	-	-	83 483	83 483
Dividendes à recevoir	-	-	-	14 769	14 769
Placements	-	6 639 918	6 639 918	-	6 639 918
Placements cédés en garantie	-	2 453 160	2 453 160	-	2 453 160
Actifs dérivés	68 454	-	68 454	-	68 454
Total	68 454	9 093 078	9 161 532	101 750	9 263 282

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Prêts sur marge et emprunts	-	-	-	207 625	207 625
Distributions à verser	-	-	-	103 305	103 305
Passifs dérivés	69 978	-	69 978	-	69 978
Total	69 978	-	69 978	310 930	380 908

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(10 786)	(330 477)
Initialement désignés	508 876	966 669
Total	498 090	636 192
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	29 745	36 315
Total	527 835	672 507

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 2015, 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 359 874 \$ (360 181 \$ au 30 septembre 2014 et 454 654 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	31,1 %	31,0 %	-
États-Unis	26,1 %	23,6 %	43,7 %
Grande-Bretagne	16,1 %	19,6 %	32,5 %
Suisse	7,5 %	5,8 %	3,9 %
Australie	6,1 %	6,3 %	2,1 %
Bermudes	5,1 %	5,3 %	-
Trésorerie et autres actifs	5,0 %	5,1 %	-2,4 %
France	2,4 %	2,5 %	4,7 %
Suède	1,0 %	1,0 %	5,7 %
Contrats à terme	-0,4 %	-0,1 %	0,3 %
Panama	-	-0,1 %	-
Pays-Bas	-	-	6,5 %
Allemagne	-	-	2,4 %
Espagne	-	-	0,6 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	29,9 %	27,6 %	-
Fonds négocié en bourse	14,7 %	12,9 %	-
Énergie	9,8 %	7,7 %	-
Matériaux	8,9 %	8,0 %	-
Industries	7,4 %	8,9 %	-
Services publics	6,5 %	10,9 %	-
Biens de consommation essentiels	5,9 %	5,5 %	-
Services de télécommunications	5,7 %	4,7 %	-
Biens de consommation discrétionnaire	5,2 %	7,4 %	-
Trésorerie et autres actifs	5,0 %	5,1 %	-2,4 %
Soins de santé	1,4 %	1,6 %	-
Contrats à terme	-0,4 %	-0,1 %	0,3 %
Positions vendeurs – Dérivés	-	-0,2 %	-0,3 %
Banques diversifiées	-	-	61,9 %
Autres services financiers diversifiés	-	-	34,2 %
Marchés des capitaux diversifiés	-	-	6,3 %
Total	100,0 %	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 lorsqu'ils sont 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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

à laquelle sont exposées les transactions du Fonds. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	29 478	3 165 414	3 194 892	1 474	158 271	159 745
Livre sterling	(139 355)	652 359	513 004	(6 968)	32 618	25 650
Dollar de Hong Kong	-	112 564	112 564	-	5 628	5 628
Dollar australien	(386 440)	461 690	75 250	(19 322)	23 085	3 763
Couronne suédoise	(36 820)	77 430	40 610	(1 841)	3 872	2 031
Franc suisse	(195 933)	209 190	13 257	(9 797)	10 460	663
Euro	(163 769)	107 930	(55 839)	(8 188)	5 396	(2 792)
Total	(892 839)	4 786 577	3 893 738	(44 642)	239 330	194 688
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-11,7 %	62,7 %	51,0 %	-0,6 %	3,1 %	2,5 %

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(714 892)	2 881 690	2 166 798	(35 745)	144 085	108 340
Livre sterling	1	889 841	889 842	-	44 492	44 492
Franc suisse	(117 387)	223 381	105 994	(5 869)	11 169	5 300
Dollar de Hong Kong	-	97 042	97 042	-	4 852	4 852
Dollar australien	(438 431)	482 079	43 648	(21 921)	24 104	2 183
Couronne suédoise	(31 117)	72 928	41 811	(1 556)	3 646	2 090
Euro	(191 596)	193 326	1 730	(9 580)	9 666	86
Total	(1 493 422)	4 840 287	3 346 865	(74 671)	242 014	167 343
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-19,7 %	63,8 %	44,1 %	-1,0 %	3,2 %	2,2 %

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(2 943 813)	6 060 096	3 116 283	(147 191)	303 005	155 814
Livre sterling	(828 738)	1 456 531	627 793	(41 437)	72 827	31 390
Couronne suédoise	(400 024)	509 368	109 344	(20 001)	25 468	5 467
Dollar australien	(95 977)	187 619	91 642	(4 799)	9 380	4 581
Franc suisse	(278 885)	57 131	(221 754)	(13 944)	2 857	(11 087)
Euro	(1 108 140)	802 200	(305 940)	(55 407)	40 110	(15 297)
Total	(5 655 577)	9 072 945	3 417 368	(282 779)	453 647	170 868
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-63,7 %	102,2 %	38,5 %	-3,2 %	5,1 %	1,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques de taux d'intérêt, car il détient des parts de fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de créance.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gains nets latents à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties, l'une d'elles ayant une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 2 624 \$ (néant au 30 septembre 2014 et 66 352 \$ au 1^{er} octobre 2013), et l'autre contrepartie ayant une notation à long terme de A de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de néant (10 890 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1^{er} octobre 2013). Ces contreparties ont des notations qui 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 du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. 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, aux distributions à verser 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 illiquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats.

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou régler des transactions. Au 1^{er} octobre 2013, les prêts sur marge et les emprunts du Fonds s'élevaient à 207 625 \$. Avant la restructuration (note 1 b), le Fonds pouvait emprunter jusqu'à 20 % de son actif total.

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 requis pour couvrir les options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	Moins de un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois mais moins de un an	Total
31 mars 2015	52 319	304 043	91 344	447 706
30 septembre 2014	134 371	397 101	-	531 473
1 ^{er} octobre 2013	193 368	77 141	-	270 509

Toutes les autres obligations, soit les charges et les frais courus, les rachats à payer, les achats de titres à payer, les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds d'investissement – position acheteur	-	-	137 601	137 601
Actions – position acheteur	6 887 587	68 298	-	6 955 885
Obligations – position acheteur	-	104 000	-	104 000
Contrats à terme	-	2 624	-	2 624
Total	6 887 587	174 922	137 601	7 200 110

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – à découvert	(8 579)	-	-	(8 579)
Contrats à terme	-	(27 841)	-	(27 841)
Total	(8 579)	(27 841)	-	(36 420)

Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds d'investissement – position acheteur	-	43 178	132 227	175 405
Actions – position acheteur	6 922 710	-	-	6 922 710
Obligations – position acheteur	-	105 500	-	105 500
Contrats à terme	-	10 890	-	10 890
Total	6 922 710	159 568	132 227	7 214 505

Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – à découvert	(21 024)	-	-	(21 024)
Contrats à terme	-	(18 712)	-	(18 712)
Total	(21 024)	(18 712)	-	(39 736)

Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	9 093 078	-	-	9 093 078
Contrats à terme	-	68 454	-	68 454
Total	9 093 078	68 454	-	9 161 532

Passif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – à découvert	(20 132)	-	-	(20 132)
Contrats à terme	-	(49 846)	-	(49 846)
Total	(20 132)	(49 846)	-	(69 978)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé connexe 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 2015, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs puisqu'il n'autorise aucun rachat avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 880 \$ (6 611 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1^{er} octobre 2013).

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Private Income Fund, qui est un fonds d'investissement à capital variable ayant un portefeuille des titres de créance privés. Le Fonds évalue la juste valeur de ce placement à la dernière valeur liquidative par part publiée, car les parts sont rachetables mensuellement et ont été classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

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

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 2015 et le 30 septembre 2014.

31 mars 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 durant 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	5 374	5 374
Solde à la clôture de la période	137 601	137 601

30 septembre 2014	Fonds d'investissement \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	-	-
Achats de placements au cours de la période	621 772	621 772
Produit des ventes durant la période	(751 678)	(751 678)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	254 106	254 106
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	8 027	8 027
Solde à la clôture de la période	132 227	132 227

Au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

Au cours de la période close le 30 septembre 2014, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts de Portland CVBI LP pour 751 678 \$, réalisant un gain de 254 106 \$.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des fonds émetteurs sont assujettis aux modalités décrites dans les documents de placement du fonds émetteur pertinent et sont assujettis au risque de prix lié aux incertitudes entourant la valeur future de ces fonds émetteurs. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent du fonds sous-jacent, ainsi que 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.

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable à titre d'actifs financiers à la JVRN dans 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.

31 mars 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	3 929 820	137 601	3,5 %

30 septembre 2014

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 – revenu privé	1	5 660 555	43 178	0,8 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	132 227	6,5 %

Au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	31 mars 2015	30 septembre 2014
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	364 665 \$	556 722 \$
Comptes sur marge (note 11)	79 587	7 007
Souscriptions à recevoir	24 530	55 030
Sommes à recevoir pour placements vendus	1 549	85 402
Intérêts à recevoir	8	800
Dividendes à recevoir	51 835	22 370
Placements (note 5)	10 695 661	10 908 961
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	1 129 025	139 418
Actifs dérivés	58 661	29 265
	<u>12 405 521</u>	<u>11 804 975</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	19 163	-
Charges à payer	5 943	-
Rachats à payer	26 898	74 170
Sommes à payer sur placements achetés	5 940	214 178
Distributions à verser	8 630	1 916
Passifs dérivés	89 195	42 509
	<u>155 769</u>	<u>332 773</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>12 249 752 \$</u>	<u>11 472 202 \$</u>
Parts de fiducie	-	-
Série A	120 329	113 676
Série A2 (note 1 b)	8 783 550	9 454 714
Série F	3 345 873	1 903 812
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>12 249 752 \$</u>	<u>11 472 202 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Parts de fiducie	-	-
Série A	11 835	11 712
Série A2 (note 1 b)	862 567	973 880
Série F	325 713	195 275
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie	-	-
Série A	10,17	9,71
Série A2 (note 1 b)	10,18	9,71
Série F	10,27	9,75

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	178 923 \$	333 591 \$
Intérêts à distribuer	1 148	472
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options	(236 552)	3 030 087
Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme	53 944	(1 037 025)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	1 080 898	27 046
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	1 078 361	2 354 171
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	3 964	(73 157)
Total des revenus, montant net	1 082 325	2 281 014
Charges		
Frais de gestion (note 8)	106 059	174 345
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	35 297	105 510
Honoraires d'audit	6 948	10 128
Droits de garde des valeurs	7 007	4 858
Honoraires juridiques	2 845	1 081
Frais de service	-	49 788
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 234	2 833
Charge d'intérêts (note 11)	288	7 442
Retenues d'impôts	16 671	45 809
Coûts de transactions	8 693	32 378
Total des charges d'exploitation	186 042	434 172
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(21 890)	-
Charges nettes	164 152	434 172
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	918 173 \$	1 846 842 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Parts de fiducie	-	1 846 842
Série A	8 388	-
Série A2 (note 1 b)	628 689	-
Série F	281 096	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie	-	0,50
Série A	0,71	-
Série A2 (note 1 b)	0,69	-
Série F	0,94	-

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

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie	- \$	21 792 159 \$
Série A	113 676	-
Série A2 (note 1 b)	9 454 714	-
Série F	1 903 812	-
	<u>11 472 202</u>	<u>21 792 159</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	1 846 842
Série A	8 388	-
Série A2 (note 1 b)	628 689	-
Série F	281 096	-
	<u>918 173</u>	<u>1 846 842</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital :		
Parts de fiducie	-	(371 901)
Série A	(2 943)	-
Série A2 (note 1 b)	(225 662)	-
Série F	(77 122)	-
	<u>(305 727)</u>	<u>(371 901)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	-	-
Série A2 (note 1 b)	66 162	-
Série F	1 300 130	-
	<u>1 366 292</u>	<u>-</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	-
Série A	1 208	-
Série A2 (note 1 b)	180 205	-
Série F	77 658	-
	<u>259 071</u>	<u>-</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie	-	(91 725)
Série A	-	-
Série A2 (note 1 b)	(1 320 558)	-
Série F	(139 701)	-
	<u>(1 460 259)</u>	<u>(91 725)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>165 104</u>	<u>(91 725)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Parts de fiducie	-	23 175 375
Série A	120 329	-
Série A2 (note 1 b)	8 783 550	-
Série F	3 345 873	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>12 249 752</u>	<u>23 175 375</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Périodes closes les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	918 173 \$	1 846 842 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options	236 552	(3 030 087)
(Gains) pertes nettes réalisées sur contrats de change à terme	(53 944)	1 037 025
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	(1 080 898)	(27 046)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(3 964)	73 157
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	792	-
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(29 465)	(49 577)
Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer	25 106	92 095
Achats de placements	(2 866 949)	(4 390 441)
Produit de la vente de placements	2 881 837	9 558 022
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	27 240	5 109 990
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(39 942)	(372 643)
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	-	(1 224 752)
Variation de la marge de trésorerie	(72 580)	(44 727)
Produit de l'émission de parts rachetables	1 396 792	-
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 507 531)	(91 725)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(223 261)	(1 733 847)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(196 021)	3 376 143
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	3 964	(73 157)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	556 722	(181 316)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	364 665 \$	3 121 670 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	164 724	93 210
Placements à court terme	199 941	3 028 460
	364 665	3 121 670
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts	1 904	472
Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts	118 371	228 504
Activités de financement		
Intérêts versés	288	7 442

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
14 000	Amcors Limited	148 042 \$	190 060 \$	
240 000	AusNet Services	227 830	338 813	
30 000	GrainCorp Limited	239 831	272 965	
		615 703	801 838	6,5 %
Bermudes				
2 000	Jardine Matheson Holdings Limited	131 688	160 319	1,3 %
Canada				
12 500	Canfor Corporation	303 819	316 875	
7 194	Crescent Point Energy Corporation	235 548	203 159	
1 790	Northland Power Inc.	28 640	30 985	
22 000	Pacific Rubiales Energy Corporation	303 342	66 440	
2 478	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O	123 920	137 316	
440	Whitecap Resources Inc., reçus de souscription	5 940	6 318	
		1 001 209	761 093	6,2 %
France				
4 200	BNP Paribas SA	335 065	323 790	
4 500	TOTAL SA, CAAE	262 034	283 437	
		597 099	607 227	4,9 %
Allemagne				
7 000	GEA Group AG	193 050	429 660	3,5 %
Grande-Bretagne				
30 000	Barclays PLC, CAAE	798 071	554 393	
8 000	BHP Billiton PLC, CAAE	476 061	449 095	
380 000	Cable & Wireless Communications PLC	316 393	436 308	
1 200	Diageo PLC, CAAE	154 596	168 289	
6 500	Enscos PLC, A	344 796	173 706	
8 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	479 114	432 150	
6 000	Johnson Matthey PLC	224 567	382 714	
45 000	Kingfisher PLC	253 331	322 640	
14 000	National Grid PLC	140 864	228 050	
14 000	Pearson PLC	284 436	382 676	
12 000	Prudential PLC	149 457	377 967	
140 000	Rentokil Initial PLC	319 591	360 523	
4 000	Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE	287 451	302 627	
		4 228 728	4 571 138	37,3 %
Hong Kong				
22 000	Hutchison Whampoa Limited	182 356	387 209	3,2 %
Japon				
5 000	Seven & i Holdings Company Limited	147 226	267 185	
1 500	Toyota Motor Corporation, CAAE	130 886	266 143	
		278 112	533 328	4,4 %
Suisse				
15 000	ABB Limited, CAAE	291 021	402 762	
1 400	Dufry AG	232 711	263 802	
3 800	Nestlé SA	225 042	364 220	
1 000	Novartis AG, CAAE	57 733	125 071	
700	Roche Holding AG	130 595	245 064	
5 000	Syngenta AG, CAAE	296 923	430 032	
		1 234 025	1 830 951	15,0 %
États-Unis				
12 525	Alcentra Capital Corporation	178 669	211 284	
18 000	Ares Capital Corporation	327 245	391 994	
3 000	Deere & Company	289 262	333 663	
10 000	Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	138 909	134 825	
5 000	Fonds indiciel iShares MSCI Japan	66 807	79 462	
3 000	JPMorgan Chase & Company	175 942	230 509	
3 800	Mondelez International Inc.	159 854	173 943	
1 500	Technology Select Sector SPDR® Fund	69 638	78 840	
1 000	Walgreens Boots Alliance Inc.	66 095	107 403	
		1 472 421	1 741 923	14,2 %
Total du portefeuille de placements		9 934 391	11 824 686	96,5 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

Nombre d'actions/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 acquises				
États-Unis				
USD 100	Fonds indiciel iShares MSCI Japan, janvier 2017 @ 8,00 USD	42 430	58 661	0,5 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Canada				
CAD (15)	Pacific Rubiales Energy Corporation, avril 2015 @ 7,00 CAD	(435)	(38)	–
Allemagne				
EUR (10)	GEA Group AG, juin 2015 @ 48,00 EUR	(533)	(531)	–
Grande-Bretagne				
USD (5)	Diageo PLC, CAAE, mai 2015 @ 125,00 USD	(307)	(95)	
USD (10)	Enesco PLC, A, juin 2015 @ 39,00 USD	(548)	(63)	
GBP (5) ²	National Grid PLC, avril 2015 @ 9,60 GBP	(1 302)	–	
GBP (4) ²	National Grid PLC, mai 2015 @ 9,00 GBP	(913)	(490)	
GBP (3) ²	Pearson PLC, juin 2015 @ 16,00 GBP	(628)	(565)	
GBP (2) ²	Prudential PLC, mai 2015 @ 18,00 GBP	(494)	(320)	
		(4 192)	(1 533)	–
États-Unis				
USD (6)	Deere & Company, mai 2015 @ 95,00 USD	(278)	(137)	
USD (5)	JPMorgan Chase & Company, mai 2015 @ 65,00 USD	(182)	(127)	
USD (5)	Walgreens Boots Alliance Inc., avril 2015 @ 85,00 USD	(396)	(1 440)	
		(856)	(1 704)	–
	Total des options d'achat vendues	(6 016)	(3 806)	–
Options de vente vendues				
Canada				
CAD (15)	Canfor Corporation, mai 2015 @ 23,00 CAD	(360)	(600)	
CAD (15)	Crescent Point Energy Corporation, juillet 2015 @ 22,00 CAD	(660)	(817)	
CAD (25)	Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped Energy, avril 2015 @ 12,75 CAD	(425)	(113)	
		(1 445)	(1 530)	–
France				
USD (10)	TOTAL SA, CAAE, mai 2015 @ 45,00 USD	(425)	(507)	–
Grande-Bretagne				
USD (20)	BHP Billiton PLC, CAAE, mai 2015 @ 40,00 USD	(912)	(1 649)	
USD (10)	Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE, juillet 2015 @ 57,50 USD	(1 677)	(2 790)	
		(2 589)	(4 439)	(0,1 %)
Suisse				
USD (20)	ABB Limited, CAAE, juin 2015 @ 19,00 USD	(598)	(698)	
USD (5)	Novartis AG, CAAE, avril 2015 @ 82,50 USD	(586)	(48)	
SWF (4)	Roche Holding AG, juin 2015 @ 250,00 SWF	(1 549)	(1 692)	
		(2 733)	(2 438)	–
États-Unis				
USD (30)	Fifth Street Finance Corporation, août 2015 @ 5,00 USD	(345)	(190)	
USD (20)	Mondelez International Inc., avril 2015 @ 35,00 USD	(749)	(634)	
USD (10)	Mondelez International Inc., mai 2015 @ 33,00 USD	(363)	(368)	
USD (10)	Mondelez International Inc., juin 2015 @ 32,00 USD	(685)	(374)	
USD (10)	Mondelez International Inc., juin 2015 @ 35,00 USD	(926)	(1 142)	
		(3 068)	(2 708)	–
	Total des options de vente vendues	(10 260)	(11 622)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(16 276)	(15 428)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1a)				
	Total des gains latents sur contrats de change à terme		6 253	0,1 %
	Total des pertes latentes sur contrats de change à terme		(80 020)	(0,7 %)
			(73 767)	(0,6 %)
	Placements nets	9 960 545	11 794 152	96,3 %
	Coûts de transactions	(15 099)	–	–
		9 945 446	\$ 11 794 152	96,3 %
	Autres actifs, moins les passifs		455 600	3,7 %
	ACTIF NET TOTAL		12 249 752	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.² Cette option vise 1 000 actions.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Annexe 1a

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2015 (\$)	Gain (perte) latent (\$)
0,72938	10 juin 2015	Dollar canadien	925 445	925 445	Euro	675 000	921 199	4 246
0,52546	10 juin 2015	Dollar canadien	190 310	190 310	Livre sterling	100 000	188 303	2 007
							Gain latent	<u>6 253</u>
95,96800	10 juin 2015	Dollar canadien	448 066	448 066	Yen japonais	43 000 000	455 294	(7 228)
1,05642	15 avril 2015	Dollar canadien	615 284	615 284	Dollar australien	650 000	627 965	(12 681)
0,85266	15 avril 2015	Dollar canadien	527 763	527 763	Franc suisse	450 000	587 874	(60 111)
							Perte latente	<u>(80 020)</u>

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 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.

Les tableaux qui suivent présentent le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation et des accords similaires au 31 mars 2015.

	Contrepartie 1 (en \$)	Contrepartie 2 (en \$)	Total (\$)
31 mars 2015			
Actifs dérivés compensés	6 253	-	6 253
Passifs dérivés compensés	(7 228)	(72 792)	(80 020)
Total	(975)	(72 792)	(73 767)

Au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation de contrats de change à terme, car les contrats de change à terme étant en position de gain latent n'avaient pas la même contrepartie que ceux étant en position de perte latente.

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	364 665	364 665
Comptes sur marge	-	-	-	79 587	79 587
Souscriptions à recevoir	-	-	-	24 530	24 530
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	-	-	1 549	1 549
Intérêts à recevoir	-	-	-	8	8
Dividendes à recevoir	-	-	-	51 835	51 835
Placements	-	10 695 661	10 695 661	-	10 695 661
Placements cédés en garantie	-	1 129 025	1 129 025	-	1 129 025
Actifs dérivés	58 661	-	58 661	-	58 661
Total	58 661	11 824 686	11 883 347	522 174	12 405 521

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	-	19 163	19 163
Charges à payer	-	-	-	5 943	5 943
Rachats à payer	-	-	-	26 898	26 898
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	5 940	5 940
Distributions à verser	-	-	-	8 630	8 630
Passifs dérivés	89 195	-	89 195	-	89 195
Total	89 195	-	89 195	66 574	155 769

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2014.

Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	556 722	556 722
Comptes sur marge	-	-	-	7 007	7 007
Souscriptions à recevoir	-	-	-	55 030	55 030
Sommes à recevoir pour placements vendus	-	-	-	85 402	85 402
Intérêts à recevoir	-	-	-	800	800
Dividendes à recevoir	-	-	-	22 370	22 370
Placements	-	10 908 961	10 908 961	-	10 908 961
Placements cédés en garantie	-	139 418	139 418	-	139 418
Actifs dérivés	29 265	-	29 265	-	29 265
Total	29 265	11 048 379	11 077 644	727 331	11 804 975

Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Rachats à payer	-	-	-	74 170	74 170
Sommes à payer sur placements achetés	-	-	-	214 178	214 178
Distributions à verser	-	-	-	1 916	1 916
Passifs dérivés	42 509	-	42 509	-	42 509
Total	42 509	-	42 509	290 264	332 773

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	1 049	(1 178 926)
Initialement désignés	1 035 170	3 424 015
Total	1 036 219	2 245 089
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	42 142	109 082
Total	1 078 361	2 354 171

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 2015, 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 591 234 \$ (552 419 \$ au 30 septembre 2014). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut 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 2015 et au 30 septembre 2014.

Par région	31 mars 2015	30 septembre 2014
Grande-Bretagne	37,3 %	39,2 %
Suisse	15,0 %	12,8 %
États-Unis	14,6 %	9,4 %
Australie	6,6 %	7,2 %
Canada	6,3 %	5,6 %
France	4,9 %	6,4 %
Japon	4,4 %	4,0 %
Trésorerie et autres actifs	3,6 %	3,7 %
Allemagne	3,5 %	4,0 %
Hong Kong	3,2 %	2,6 %
Bermudes	1,3 %	1,2 %
Panama	-	(0,1 %)
Corée du Sud	-	3,9 %
Contrats à terme	(0,7 %)	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2015	30 septembre 2014
Finance	21,6 %	24,0 %
Industries	16,9 %	19,2 %
Matériaux	14,5 %	16,0 %
Biens de consommation essentiels	11,1 %	9,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,1 %	7,4 %
Énergie	8,8 %	8,3 %
Services publics	5,8 %	7,6 %
Services de télécommunications	3,6 %	-
Trésorerie et autres actifs	3,6 %	3,3 %
Soins de santé	3,0 %	3,4 %
Technologies de l'information	-	1,8 %
Fonds négocié en bourse	1,2 %	-
Positions vendeurs – Dérivés	-	(0,1 %)
Positions acheteurs – Dérivés	0,5 %	-
Contrats à terme	(0,7 %)	0,1 %
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 lorsqu'ils sont 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. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Il indique 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 2015

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	86 176	5 538 346	5 624 522	4 309	276 917	281 226
Livre sterling	(184 559)	2 489 503	2 304 944	(9 228)	124 475	115 247
Dollar de Hong Kong	-	387 209	387 209	-	19 360	19 360
Franc suisse	(587 370)	871 395	284 025	(29 369)	43 570	14 201
Dollar australien	(627 965)	801 837	173 872	(31 398)	40 092	8 694
Euro	(918 017)	752 918	(165 099)	(45 901)	37 646	(8 255)
Yen japonais	(455 294)	267 185	(188 109)	(22 764)	13 359	(9 405)
Total	(2 687 029)	11 108 393	8 421 364	(134 351)	555 419	421 068
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-21,9 %	90,7 %	68,8 %	-1,1 %	4,5 %	3,4 %

30 septembre 2014

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(998 581)	4 729 566	3 730 985	(49 929)	236 478	186 549
Livre sterling	15 160	2 629 702	2 644 862	758	131 485	132 243
Dollar de Hong Kong	-	298 764	298 764	-	14 938	14 938
Franc suisse	(342 703)	578 944	236 241	(17 135)	28 947	11 812
Won sud-coréen	-	200 974	200 974	-	10 049	10 049
Dollar australien	(827 919)	835 009	7 090	(41 396)	41 750	355
Couronne suédoise	78	-	78	4	-	4
Yen japonais	(224 942)	217 420	(7 522)	(11 247)	10 871	(376)
Euro	(948 842)	901 406	(47 436)	(47 442)	45 070	(2 372)
Total	(3 327 749)	10 391 785	7 064 036	(166 387)	519 588	353 202
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-29,0 %	90,6 %	61,6 %	-1,4 %	4,5 %	3,1 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gains nets latents à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, les contrats de change à terme du Fonds se trouvaient dans une position de perte latente; par conséquent, aucun risque n'est lié à ces contrats. Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des contrats de change à terme dans une position de gain latent de 29 265 \$ auprès d'une contrepartie ayant une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's. La notation de la contrepartie dépasse 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 du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. 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, 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 illiquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou régler des transactions.

Avant le 23 mai 2014, lorsqu'il était un fonds d'investissement à capital fixe (note 1 b), le Fonds était autorisé à emprunter un montant ne dépassant pas 15 % de son actif total, y compris le montant emprunté (note 11). Les emprunts étaient remboursables à vue et garantis par des biens déposés auprès des courtiers qui les ont consentis.

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 requis pour couvrir les options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	Moins de un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois mais moins de un an	Total
31 mars 2015	172 978 \$	498 655 \$	124 955 \$	796 588 \$
30 septembre 2014	174 000 \$	541 804 \$	- \$	715 804 \$

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de titres à payer, les passifs dérivés et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	11 681 052	6 318	-	11 687 370
Fonds d'investissement – position acheteur	-	-	137 316	137 316
Options – position acheteur	58 661	-	-	58 661
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	11 739 713	6 318	137 316	11 883 347

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(15 428)	-	-	(15 428)
Contrats à terme	-	(73 767)	-	(73 767)
Total	(15 428)	(73 767)	-	(89 195)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2014			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	10 864 974	-	-	10 864 974
Fonds d'investissement – position acheteur	-	51 452	131 953	183 405
Contrats à terme	-	29 265	-	29 265
Total	10 864 974	80 717	131 953	11 077 644

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(17 679)	-	-	(17 679)
Contrats à terme	-	(24 830)	-	(24 830)
Total	(17 679)	(24 830)	-	(42 509)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé connexe 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 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car son rachat n'est pas autorisé avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 867 \$ (6 598 \$ au 30 septembre 2014).

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Private Income Fund, qui est un fonds d'investissement à capital variable ayant un portefeuille des titres de créance privés. Le Fonds évalue la juste valeur de ce placement à la dernière valeur liquidative par part publiée, car les parts sont rachetables mensuellement et ont été classées au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

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

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 2015 et le 30 septembre 2014.

31 mars 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 durant 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	5 363	5 363
Solde à la clôture de la période	137 316	137 316
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture	5 363	5 363

30 septembre 2014	Fonds d'investissement \$	Total \$
Solde à l'ouverture de la période	659 401	659 401
Achats de placements au cours de la période	3 640	3 640
Produit des ventes durant la période	(787 691)	(787 691)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	248 570	248 570
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	8 033	8 033
Solde à la clôture de la période	131 953	131 953
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture	8 033	8 033

Au cours de la période close le 30 septembre 2014, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts de Portland CVBI LP pour 787 691 \$, réalisant un gain de 248 570 \$.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des fonds émetteurs sont assujettis aux modalités décrites dans les documents de placement du fonds émetteur pertinent et sont assujettis au risque de prix lié aux incertitudes entourant la valeur future de ces fonds émetteurs. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent du fonds sous-jacent, ainsi que 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.

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. 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.

31 mars 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	3 929 820	137 316	3,5 %

30 septembre 2014

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 – revenu privé	1	5 660 555	51 452	0,9 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	131 953	6,4 %

Notes annexes

1. INFORMATION GÉNÉRALE

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland (auparavant, le Copernican British Banks Fund), le Fonds de revenu mondial Portland (auparavant, le Global Banks Premium Income Trust) et le Fonds de dividendes mondial Portland (auparavant, le Copernican International Premium Dividend Fund) (les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario (Canada) et régies par une convention de fiducie-cadre. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 29 mai 2014, dans sa version modifiée (le « prospectus »). Les Fonds ont été constitués et 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 1 b)	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.

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

Le tableau qui suit présente l'objectif 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 revenus 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 des titres de participation canadiens
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 titres de banques mondiales
Fonds de revenu mondial Portland	procurer aux porteurs de parts des revenus et des rendements totaux à long terme 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 des revenus et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans des actions mondiales productives de dividendes

b) Fusion et restructuration d'un Fonds

Global Banks Premium Income Trust (le « fonds maintenu ») a fait l'objet d'une restructuration le 13 décembre 2013 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Avant cette date, le fonds maintenu était un fonds d'investissement à capital fixe dont les titres étaient négociés à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole GBP.UN. Le 13 décembre 2013, le fonds maintenu a fusionné avec le Fonds de revenu mondial Portland (le « fonds dissous »), qui a été renommé le Fonds de revenu mondial Portland. Les porteurs de parts existants du fonds maintenu ont reçu 0,347759 part de série A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de série A2 était de 10,00 \$ par part immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur liquidative des parts de fiducie émises n'a pas changé en raison de la restructuration. Le fonds maintenu a acquis tous les actifs et passifs du fonds dissous en échange de parts du fonds maintenu. Les porteurs de parts du fonds dissous ont échangé leurs parts pour des parts du fonds maintenu selon un ratio d'échange. La méthode de l'achat a été utilisée pour tenir compte de la fusion, et le fonds maintenu a été identifié comme étant l'acquéreur. Les états financiers du fonds maintenu comprennent les résultats d'exploitation du fonds dissous depuis la date de la fusion.

Les ratios d'échange (représentant le nombre de parts émises par le fonds maintenu en échange de chacune des parts du fonds fusionné), le nombre total de parts émises par le fonds maintenu et la valeur liquidative acquise figurent ci-dessous.

Fonds dissous	Fonds maintenu	Ratio d'échange	Nombre de parts émises par le fonds maintenu	Valeur liquidative acquise
Parts de série A – Frais de vente initiaux	Série A	1,017604	1 276,249	12 762 \$
Série A – Frais de vente reportés	Série A2	1,017604	16 763,237	167 632 \$
Série G	Série A2	0,951217	592,772	5 927 \$
Série T	Série A2	1,019498	1 056,357	10 564 \$
Série F	Série F	1,015559	4 306,523	43 065 \$

Le Copernican British Banks Fund a fait l'objet d'une restructuration le 13 décembre 2013 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples, et il a été renommé Fonds bancaire mondial Portland. Avant cette date, le Copernican British Banks Fund était un fonds d'investissement à capital fixe dont les titres étaient négociés à la TSX sous le symbole CBB.UN. Les porteurs de parts existants ont reçu 0,214028 part de série A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de série A2 était de 10,00 \$ par part immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur liquidative des parts de fiducie émises n'a pas changé en raison de la restructuration.

Le Copernican International Premium Dividend Fund a fait l'objet d'une restructuration le 23 mai 2014 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Immédiatement après la restructuration, le nom du Fonds a été changé pour Fonds de dividendes mondial Portland. Avant cette date, le Copernican International Premium Dividend Fund était un fonds d'investissement à capital fixe dont les titres étaient négociés à la TSX sous le symbole CPM.UN. Au moment de la restructuration, les porteurs de parts existants ont reçu 0,638547 part de série A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de série A2 était de 10,00 \$ par part immédiatement à la suite de la restructuration, de sorte que la valeur liquidative des parts de fiducie émises n'a pas changé en raison de cette restructuration.

2. MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland (les « Fonds passant aux IFRS ») ont appliqué IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière pour les présents états financiers. Les Fonds passant aux IFRS ont adopté ce référentiel comptable en date du 1^{er} octobre 2014 comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, les Fonds passant aux IFRS préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la partie V du Manuel de CPA Canada (les « PCGR canadiens »). Les Fonds passant aux IFRS ont appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de leur état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1^{er} octobre 2013 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés par les Fonds passant aux IFRS. Elle présente également la nature et l'effet des changements de méthodes comptables importants par rapport aux méthodes utilisées dans la préparation des états financiers des Fonds passant aux IFRS conformément aux PCGR canadiens, pour la période intermédiaire close le 31 mars 2014 et l'exercice clos le 30 septembre 2014.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

Les Fonds comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction 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 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 leur nature de 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 l'échéance à court terme de ces instruments. Les actifs et passifs financiers évalués selon cette méthode 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. Il est par conséquent prévu que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspond, 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 l'état 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. Le Fonds peut conclure, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation ou accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état 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 les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, soit la date à laquelle les Fonds s'engagent à les acheter ou à les vendre. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions sont passés en charges aux états du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant des 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. Au moment de la cession, la différence entre le montant reçu et le coût moyen de l'acquisition de l'actif financier est inscrite au poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et options » dans les 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 comptabilisée comme un gain ou une perte et est présentée dans les gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et options 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 au moment de la vente de l'option, est inscrit dans les gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et options 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.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie « actifs et passifs financiers à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente dans les états du résultat global, dans la période au cours de laquelle ils se produisent.

Évaluation à 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 dans le cadre 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 (tels que 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 pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours 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 spécifiques. 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 comptabilisent les transferts entre les différents niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

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 en cours sont réévalués à la juste valeur dans les états 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 sur les placements et les dérivés ». La variation cumulative de la valeur au moment du règlement figure également dans les états du résultat global au poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les contrats de change à terme ».

La juste valeur des obligations est basée sur le cours acheteur de clôture, suivant l'usage commun.

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 de ces fonds. Le gestionnaire des Fonds examine les informations fournies par les fonds émetteurs et examine les facteurs suivants :

- la liquidité du fonds émetteur ou 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 valeurs 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 au processus préétabli 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. Tout manquement à la politique en place est signalé 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 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 (des « tranches »).

Les Fonds considèrent tous ses placements dans les fonds émetteurs comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des fonds émetteurs ayant pour objectif de réaliser une croissance du capital 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. Les fonds émetteurs financent leurs activités en émettant des parts qui peuvent être rachetables ou non au gré du porteur, et qui accordent au porteur le droit à une quote-part de leur actif net. Les Fonds détiennent des parts non rachetables de fonds émetteurs.

La variation de la juste valeur de chaque fonds émetteur est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés » dans les états 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 reçus des fonds émetteurs, et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées et les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro amorties selon le mode linéaire. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt stipulés 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 ces opérations. 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 au coût amorti sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change réalisés liés à des placements et à des options sont comptabilisés lorsqu'ils sont réalisés et sont présentés au poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes réalisés sur les contrats de change à terme sont comptabilisés lorsqu'ils sont réalisés et présentés au poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les contrats de change à terme » dans les états du résultat global.

Les gains (pertes) de change latents sur les placements, les options et les contrats de change à terme sont inscrits au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente » dans les états du résultat global.

Les gains (pertes) de change sur devises et autres actifs nets 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

Le coût des placements représente 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 de placements, 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 toutes les mêmes droits. Ces parts sont classées comme des passifs financiers. Les parts rachetables peuvent être rachetées aux Fonds 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 rachetables au gré du porteur peuvent être rachetées chaque jour.

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 la souscription ou du rachat. La valeur liquidative par part des Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative de chaque série de parts rachetables par le nombre total de parts rachetables en circulation pour 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 pour les souscriptions et les 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, notamment les commissions de courtage, ont été passés en charges dans les états du résultat global pour les actifs et les passifs financiers à la JVRN.

La charge d'intérêts liée aux prêts sur marge est constatée 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, par part » des états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par série, divisée par le nombre moyen quotidien de parts en circulation de cette série au cours de la période de présentation de l'information financière. Voir la note 6 pour obtenir des détails sur le calcul.

Distributions aux porteurs de parts

Les distributions seront versées aux porteurs de parts au moment et au montant déterminés par le gestionnaire. Les Fonds ont l'intention 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.

Répartition des revenus et des charges, ainsi que des 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 aux Fonds sont répartis 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.

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 et n'a pas encore fixé de date pour son application.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement concernant les méthodes comptables à appliquer et établir des estimations ainsi que formuler des hypothèses de façon prospective. Les jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds pour la préparation des états financiers sont décrits ci-après.

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

Les Fonds peuvent détenir 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 du 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 exercer des jugements importants afin de déterminer si les placements des Fonds sont considérés comme détenus à des fins de transaction ou si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements des Fonds qui ne sont pas considérés comme détenus à des fins de transaction. Le gestionnaire a conclu que l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements des 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 en dollars canadiens, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Fonds.

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. L'objectif de gestion des risques des Fonds consiste 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, tels qu'ils sont 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 au risque de prix 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 taux fixe détenus par les Fonds, comme les obligations et les emprunts. La juste valeur et les flux de trésorerie futurs des 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 devises autres que le dollar canadien, ou y être exposés et, lorsqu'on les évalue en dollars canadiens, ils peuvent être affectés par les variations de la valeur de ces devises 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 des 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, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres sont 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 les 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 sur des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, avec le recours 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 des titres achetés est effectué lorsque ces titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

L'exposition du 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 aux contrats : i) 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 tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, ainsi, elle représente 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 – Prix cotés (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 prix cotés 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 conditions 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 indivise dans l'actif net d'un 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. Toutes les parts permettent à leurs porteurs de participer à la liquidation des actifs du Fonds, sur la base de chaque série. Les parts sont émises entièrement libérées et 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 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 n'engagent pas de coûts de distribution et aux investisseurs particuliers acceptés par le gestionnaire.

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2015 était le suivant :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen 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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2014 était le suivant :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	83 890	61 608	-	17 211	128 287	100 489
Parts de série F	13 288	23 433	-	2 508	34 213	20 458
Parts de série G	600	-	-	-	600	600
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	83 867	74 261	96	15 894	142 330	105 587
Parts de série F	3 969	35 447	28	2 512	36 932	5 699
Parts de série G	622	-	-	-	622	622
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	212 435	26 716	-	33 442	205 709	209 392
Parts de série F	86 405	54 666	-	2 500	138 571	103 519
Parts de série G	1 605	-	-	-	1 605	1 605

	Solde à l'ouverture de la période	Parts rachetées avant conversion	Parts converties le 13 décembre 2013 (note 1 b)	Parts émises après conversion (note 1 b)	Parts réinvesties après conversion (note 1 b)	Parts rachetées après conversion (note 1 b)	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen de parts
Fonds bancaire mondial Portland								
Parts de série A	-	-	-	100	2	-	102	101
Parts de série A2	12 195 709	2 887 890	1 992 134	64 406	36 185	808 209	1 284 516	1 872 035
Parts de série F	-	-	-	5 514	133	-	5 647	5 004
Fonds de revenu mondial Portland								
Parts de série A	-	-	1 276	18 042	302	-	19 620	9 185
Parts de série A2	2 582 626	276 728	820 309	17 573	17 095	263 290	591 687	757 633
Parts de série F	-	-	4 307	61 195	1 080	1 108	65 474	33 485
Fonds de dividendes mondial Portland								
Parts de fiducie (note 1 b)	3 733 841	(14 836)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	3 719 005	3 724 141

Avant la restructuration du Fonds de dividendes mondial Portland le 23 mai 2014 et pour la période close le 31 mars 2014, les parts ont été rachetées comme suit :

Les parts pouvaient être rachetées mensuellement à un montant équivalant au moins élevé des montants suivants : a) 90 % de la moyenne du « prix du marché » des parts sur le marché principal sur lequel celles-ci sont cotées pour chaque jour de bourse au cours de la période de 10 jours de bourse se terminant immédiatement avant la date de rachat (définie comme le dernier jour ouvrable de chaque mois); et b) 100 % du « cours de clôture » des parts sur le marché principal sur lequel celles-ci étaient cotées à la date de rachat.

Pour le calcul de ce montant, le « prix du marché » correspondait à un montant équivalant au cours moyen pondéré en fonction du volume des parts pour chaque jour de bourse au cours duquel des parts ont été négociées. Si la bourse ou le marché n'avait pas de données permettant le calcul d'un cours moyen pondéré en fonction du volume, mais fournissait les derniers cours acheteur et cours vendeur des parts pour un jour particulier, alors le « prix du marché » correspondait à un montant équivalant à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur pour chacun des jours de bourse au cours desquels des parts ont été négociées.

Les porteurs de parts pouvaient demander le rachat de leurs parts le dernier jour ouvrable de novembre de chaque année (la « date d'évaluation ») au prix de rachat annuel (le « prix de rachat annuel »). Pour la détermination du prix de rachat annuel, la valeur de tout titre coté ou négocié à une bourse (ou, s'il s'agit de plusieurs bourses, à la principale d'entre elles, déterminée par le gestionnaire) était calculée en prenant la moyenne pondérée en fonction du volume du prix du titre des trois jours de transactions consécutifs se terminant à la date d'évaluation, ou en cas d'absence de ces transactions ou si les données ne sont pas disponibles, en prenant le dernier prix médian (sauf si, de l'avis du gestionnaire, cette valeur ne reflétait pas la valeur du titre et dans ce cas, en prenant la juste valeur de marché déterminée par le gestionnaire), à cette date selon ce qui est fourni communément. Un montant égal au moins élevé des montants suivants :

a) 0,25 \$ et b) le total des frais de courtage, commissions et autres charges liés à la vente des placements en portefeuille nécessaires au financement de ces rachats était déduit lors du calcul du prix de rachat annuel.

Des frais de rachat sur les rachats effectués à toute date d'évaluation avant janvier 2014 étaient perçus et payables au gestionnaire. Selon les clauses de l'entente de remise en circulation, le Fonds pouvait, sans y être obligé, demander à l'agent de remise en circulation de faire de son mieux afin de trouver des acheteurs pour toutes les parts remises pour rachat.

Avant la restructuration du Fonds bancaire mondial Portland et du Fonds de revenu mondial Portland le 13 décembre 2013, les parts ont été rachetées comme suit :

Les parts pouvaient être rachetées mensuellement à un montant équivalant au moins élevé des montants suivants : a) 90 % de la moyenne du « prix du marché » des parts sur le marché principal sur lequel celles-ci sont cotées pour chaque jour de bourse au cours de la période de 10 jours de bourse se terminant immédiatement avant la date de rachat (définie comme le dernier jour ouvrable de chaque mois); et b) 100 % du « cours de clôture » des parts sur le marché principal sur lequel celles-ci étaient cotées à la date de rachat.

Pour le calcul de ce montant, le « prix du marché » correspondait à un montant équivalant au cours moyen pondéré en fonction du volume des parts pour chaque jour de bourse au cours duquel des parts ont été négociées. Si la bourse ou le marché n'avait pas de données permettant le calcul d'un cours moyen pondéré en fonction du volume, mais fournissait les derniers cours acheteur et cours vendeur des parts pour un jour particulier, alors le « prix du marché » correspondait à un montant équivalant à la moyenne des derniers cours acheteur et cours vendeur pour chacun des jours de bourse au cours desquels des parts ont été négociées.

Les porteurs de parts pouvaient demander le rachat de leurs parts le dernier jour ouvrable de mars (Fonds de revenu mondial Portland) et de janvier (Fonds bancaire mondial Portland) de chaque année (la « date d'évaluation ») au prix de rachat annuel (le « prix de rachat annuel »). Pour la détermination du prix de rachat annuel, la valeur de tout titre coté ou négocié à une bourse (ou, s'il s'agit de plusieurs bourses, à la principale d'entre elles, déterminée par le gestionnaire) était calculée en prenant la moyenne pondérée en fonction du volume du prix du titre des trois jours de transactions consécutifs se terminant à la date d'évaluation, ou en cas d'absence de ces transactions ou si les données ne sont pas disponibles, en prenant le dernier prix médian (sauf si, de l'avis du gestionnaire, une cette valeur ne reflétait pas la valeur du titre et dans ce cas, en prenant la juste valeur de marché déterminée par le gestionnaire), à cette date et selon ce qui est publié par les moyens courants. Un montant égal au moins élevé des montants suivants : a) 0,25 \$ et b) le total des frais de courtage, commissions et autres charges liés à la vente des placements en portefeuille nécessaires au financement de ces rachats était déduit lors du calcul du prix de rachat annuel.

Des frais de rachat sur les rachats effectués à toute date d'évaluation avant janvier 2014 étaient perçus et payables au gestionnaire au titre des parts du Fonds bancaire mondial Portland.

Selon les clauses de l'entente de remise en circulation, le Fonds pouvait, sans y être obligé, demander à l'agent de remise en circulation de faire de son mieux afin de trouver des acheteurs pour toutes les parts remises pour rachat.

7. IMPÔTS

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Les fiducies de fonds communs de placement sont assujetties 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. La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales 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 que le Fonds n'ait aucun 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 à l'heure actuelle 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, selon le montant brut des 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'exercice des Fonds est fixée au 15 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 (\$)	Total (\$)
Fonds avantage Portland	-	-	63	-	63
Fonds équilibré canadien Portland	-	-	139	-	139
Fonds ciblé canadien Portland	-	-	544	-	544
Fonds bancaire mondial Portland	-	279 354	1 913	336 358	617 625
Fonds de revenu mondial Portland	200 218	-	-	-	200 218
Fonds de dividendes mondial Portland	-	-	-	68 244	68 244

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

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	99
Fonds équilibré canadien Portland	2
Fonds ciblé canadien Portland	2
Fonds bancaire mondial Portland	158 672 242
Fonds de revenu mondial Portland	23 339 597
Fonds de dividendes mondial Portland	27 042 302

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 comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de chaque 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 %

Avant la restructuration le 13 décembre 2013 d'un Fonds à capital fixe en un Fonds à capital variable, le taux des frais de gestion applicable aux parts de fiducie (maintenant des parts de série A2) du Fonds bancaire mondial Portland et du Fonds de revenu mondial Portland s'établissait respectivement à 1,85 % et à 0,90 %.

Avant la restructuration le 23 mai 2014 d'un Fonds à capital fixe en un Fonds à capital variable, le taux annuel des frais de gestion applicable aux parts de fiducie du Fonds de dividendes mondial Portland (maintenant des parts de série A2) s'établissait à 1,95 %.

Avant la restructuration du Fonds bancaire mondial Portland, du Fonds de revenu mondial Portland et du Fonds de dividendes mondial Portland, le gestionnaire recevait des frais de service versés par les Fonds et versait ensuite ces frais aux représentants de courtiers dont les clients détenaient des parts des Fonds. Les frais de service correspondaient à un taux annuel de 0,60 %, de 0,40 % et de 0,40 %, respectivement, calculés quotidiennement et versés chaque trimestre. Après les restructurations, ces frais de service ne s'appliquent plus.

Le gestionnaire est remboursé de toutes les charges d'exploitation qu'il engage au nom des Fonds, y compris les droits de dépôt règlementaires, les droits de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, 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 pour le temps que consacre son personnel (ou celui de ses affiliés) 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 ou 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.

9. RABAIS DE COURTAGE

Une partie des commissions de courtage, désignées comme « paiements indirects », payées par les Fonds aux courtiers, généralement des courtiers de plein exercice, pour les achats et les ventes de titres, représente les honoraires pour des services, principalement des recherches pour compte propre, fournis par les courtiers au gestionnaire, qui s'ajoutent aux exécutions des ordres. Le gestionnaire peut choisir d'effectuer des transactions avec des courtiers fournissant des services de recherche, d'analyse statistique et d'autres services analogues aux Fonds ou au gestionnaire à un prix raisonnable compte tenu des services offerts. Le gestionnaire peut faire effectuer des transactions par un courtier en échange de 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.

10. OPÉRATIONS ENTRE 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 2015 et 2014. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux entités 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 2015	Frais de gestion (\$)	Remboursement de charges d'exploitation (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées à des affiliés du 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

Période close le 31 mars 2014	Frais de gestion (\$)	Remboursement de charges d'exploitation (\$)	Frais de service (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées à des affiliés du gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	13 023	3 594	-	41 250	1 296
Fonds équilibré canadien Portland	13 141	3 457	-	37 270	1 296
Fonds ciblé canadien Portland	30 670	9 193	-	38 975	1 296
Fonds bancaire mondial Portland	160 902	84 406	28 653	-	2 093
Fonds de revenu mondial Portland	50 019	79 746	6 940	-	2 531
Fonds de dividendes mondial Portland	159 737	114 057	45 637	-	1 010

Au 31 mars 2015, les Fonds devaient les montants suivants au gestionnaire :

	Frais de gestion (\$)	Remboursement de charges d'exploitation (\$)
Fonds avantage Portland	8 866	2 966
Fonds équilibré canadien Portland	7 700	2 385
Fonds ciblé canadien Portland	11 088	4 155
Fonds bancaire mondial Portland	17 452	5 008
Fonds de revenu mondial Portland	10 719	3 717
Fonds de dividendes mondial Portland	19 163	5 943

Au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne devait aucun montant au gestionnaire.

Le gestionnaire et ses entités liées détiennent des parts des Fonds. Le tableau ci-dessous indique le nombre de parts détenues à la clôture de la période :

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Fonds avantage Portland			
Parts de série A	-	-	12 500
Parts de série F	-	-	2 500
Fonds équilibré canadien Portland			
Parts de série A	-	-	12 500
Parts de série F	-	-	2 500
Fonds ciblé canadien Portland			
Parts de série A	-	-	12 500
Parts de série F	-	-	2 500
Fonds bancaire mondial Portland			
Parts de série A	313	306	-
Parts de série F	214	209	-
Fonds de revenu mondial Portland			
Parts de série A	107	105	-
Parts de série F	-	-	-
Fonds de dividendes mondial Portland			
Parts de série A	316	308	-
Parts de série F	105	102	-

Le gestionnaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent acquérir des parts des 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 à la date de clôture.

	31 mars 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Fonds avantage Portland	3,1 %	4,0 %	29,0 %
Fonds équilibré canadien Portland	2,4 %	3,0 %	19,6 %
Fonds ciblé canadien Portland	1,7 %	2,5 %	6,2 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,1 %	0,9 %	s.o.
Fonds de revenu mondial Portland	2,2 %	1,9 %	s.o.
Fonds de dividendes mondial Portland	0,6 %	1,0 %	s.o.

Certains 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 à chaque date de clôture.

31 mars 2015	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP
Fonds bancaire mondial Portland	2 478
Fonds de revenu mondial Portland	2 483
Fonds de dividendes mondial Portland	2 478

30 septembre 2014	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	Portland Private Income Fund
Fonds bancaire mondial Portland	2 478	1 242
Fonds de revenu mondial Portland	2 483	866
Fonds de dividendes mondial Portland	2 478	1 242

Au 1^{er} octobre 2013, aucun Fonds ne détenait de parts d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire.

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM »). Le taux d'intérêt payable sur les emprunts est le taux à un jour de la Banque Royale du Canada + 1 % et la facilité est remboursable à vue.

Ces Fonds 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 compenser les biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer la dette du Fonds. 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. Ces garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte dans l'état de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ».

À compter des dates de restructuration respectives (note 1 b), les prêts sur marge ne font plus partie de la stratégie de placements de ces Fonds. Les montants d'emprunt minimal et maximal au titre de la facilité de RBC DVM s'établissaient comme suit :

	Semestre clos le 31 mars 2014	
	Montant minimal de l'emprunt	Montant maximal de l'emprunt
Fonds bancaire mondial Portland	-	2 583 963 \$
Fonds de revenu mondial Portland	-	208 543 \$
Fonds de dividendes mondial Portland	-	1 442 928 \$

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont conclu une convention d'opérations sur options et une convention de marge avec Merrill Lynch Canada, Inc. (« ML »). Les Fonds n'ont emprunté aucun montant à ML au cours des semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont 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 l'état de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

12. TRANSITION AUX IFRS

Les Fonds passant aux IFRS (note 2) ont adopté les IFRS en date du 1^{er} octobre 2014. L'incidence de la transition aux IFRS des Fonds passant aux IFRS est décrite ci-après.

Choix à la transition

Le seul choix que les Fonds passant aux IFRS ont fait à la transition réside dans l'option de désigner un actif financier ou un passif financier comme étant à la JVRN. Ces actifs financiers étaient antérieurement comptabilisés à la juste valeur selon les PCGR du Canada, conformément à la Note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18, « Sociétés de placement ».

Rapprochement des capitaux propres et du résultat global présentés antérieurement selon les PCGR du Canada et selon les IFRS

Capitaux propres	30 septembre 2014	31 mars 2014	1 ^{er} octobre 2013
Fonds avantage Portland			
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	4 683 796 \$	2 000 039 \$	1 105 061 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	4 238 \$	1 444 \$	898 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 688 034 \$	2 001 483 \$	1 105 959 \$
Fonds équilibré canadien Portland			
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	3 800 460 \$	2 249 355 \$	1 038 984 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	1 359 \$	(11) \$	154 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 801 819 \$	2 249 344 \$	1 039 138 \$
Fonds ciblé canadien Portland			
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	5 722 974 \$	4 218 931 \$	3 440 765 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	2 099 \$	60 \$	(48) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 725 073 \$	4 218 991 \$	3 440 717 \$
Fonds bancaire mondial Portland			
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	11 028 332 \$	13 262 370 \$	25 892 692 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	4 869 \$	5 410 \$	20 112 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 033 201 \$	13 267 780 \$	25 912 804 \$
Fonds de revenu mondial Portland			
Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada	7 570 302 \$	6 930 776 \$	8 875 836 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	12 749 \$	4 210 \$	6 538 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 583 051 \$	6 934 986 \$	8 882 374 \$

Résultat global	Période close le 31 mars 2014	Exercice clos le 30 septembre 2014
Fonds avantage Portland		
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	116 945 \$	79 044 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	546 \$	3 340 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	117 491 \$	82 384 \$
Fonds équilibré canadien Portland		
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	87 196 \$	128 016 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	(165) \$	1 205 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	87 031 \$	129 221 \$
Fonds ciblé canadien Portland		
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	228 106 \$	330 838 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	108 \$	2 147 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	228 214 \$	332 985 \$
Fonds bancaire mondial Portland		
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	1 370 564 \$	1 781 422 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	(14 702) \$	(15 243) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 355 862 \$	1 766 179 \$
Fonds de revenu mondial Portland		
Résultat global présenté selon les PCGR du Canada	494 122 \$	721 496 \$
Réévaluation des placements à la JVRN	(2 328) \$	6 211 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	491 794 \$	727 707 \$

Réévaluation des placements à la JVRN

Aux termes des PCGR du Canada, les Fonds passant aux IFRS évaluaient la juste valeur de leurs placements conformément au chapitre 3855, Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation, qui exigeait le recours au cours acheteur pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon les IFRS, les Fonds passant aux IFRS évaluent la juste valeur de leurs placements conformément aux indications d'IFRS 13 Évaluation de la juste valeur (« IFRS 13 »), suivant laquelle la juste valeur correspond au prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur lorsque l'actif ou le passif a un cours acheteur et un cours vendeur. IFRS 13 permet également l'utilisation du cours moyen ou d'une autre convention d'évaluation suivie par les intervenants du marché, faute de mieux en pratique, pour ajuster la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur.

En conséquence, au moment de la première application des IFRS, un ajustement a été fait pour accroître la valeur comptable des placements des Fonds passant aux IFRS au 1^{er} octobre 2013, au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2014. L'effet de ces ajustements est présenté ci-après.

	Effet sur la valeur comptable des placements au 30 septembre 2014	Effet sur la valeur comptable des placements au 31 mars 2014	Effet sur la valeur comptable des placements au 1 ^{er} octobre 2013	Effet sur l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période close le 31 mars 2014	Effet sur l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos le 30 septembre 2014
Fonds avantage Portland	4 238 \$	1 444 \$	898 \$	546 \$	3 340 \$
Fonds équilibré canadien Portland	1 359 \$	(11 \$)	154 \$	(165 \$)	1 205 \$
Fonds ciblé canadien Portland	2 099 \$	60 \$	(48 \$)	108 \$	2 147 \$
Fonds bancaire mondial Portland	4 869 \$	5 410 \$	20 112 \$	(14 702 \$)	(15 243 \$)
Fonds de revenu mondial Portland	12 749 \$	4 210 \$	6 538 \$	(2 328 \$)	(6 211 \$)

Ajustement de reclassement

Aux termes des PCGR du Canada, les retenues d'impôts étaient présentées en déduction des revenus. Selon les IFRS, les retenues d'impôts sont traitées comme une charge dans les états du résultat global. Ce reclassement modifie les montants des revenus et des charges précédemment présentés, mais n'a aucune incidence sur l'augmentation ou la diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ou sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part.

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

Aux termes des PCGR du Canada, les Fonds passant aux IFRS comptabilisaient leurs parts rachetables dans les capitaux propres. Selon les IFRS, IAS 32 exige que les parts d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Comme les parts des Fonds passant aux IFRS ne satisfont pas aux critères d'IAS 32 permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

13. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, 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.

Cette page est laissée vide intentionnellement

Cette page est laissée vide intentionnellement



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les informations présentées dans ce document ne sont que des renseignements généraux et ne doivent pas être considérées comme des conseils financiers ou de placement. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer l'exactitude de ces informations. Celles-ci sont réputées fiables au moment de leur publication. Elles peuvent être modifiées de temps à autre sans préavis. La reproduction, en tout ou en partie, du présent document ou de ses images et de ses notions doit être autorisée. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc., utilisées en vertu d'une licence de 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
