



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

30 SEPTEMBRE 2014

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

30 SEPTEMBRE 2014

Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	1
• Rapport de l'auditeur indépendant	2
• Fonds avantage Portland	3
• Fonds équilibré canadien Portland	8
• Fonds ciblé canadien Portland	13
• Fonds bancaire mondial Portland	17
• Fonds de revenu mondial Portland	24
• Notes annexes	31

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 et du Fonds de revenu mondial Portland (les Fonds). Le gestionnaire est responsable des informations et commentaires figurant dans les présents 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 principes comptables généralement reconnus au Canada et ils comprennent des montants basés sur des estimations et le jugement. Les principales conventions comptables que le gestionnaire estime être appropriées pour les Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers.

PricewaterhouseCooper s.e.n.c. est l'auditeur externe des Fonds. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer son opinion sur ces états financiers aux porteurs de parts. Son rapport figure ci-après.

“Michael Lee-Chin”

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
15 décembre 2014**

“Robert Almeida”

**Robert Almeida,
Administrateur
15 décembre 2014**

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts des :

- Fonds avantage Portland
- Fonds équilibré canadien Portland
- Fonds ciblé canadien Portland
- Fonds bancaire mondial Portland
- Fonds de revenu mondial Portland

(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent l'état du portefeuille de placements et les états de l'actif net au 30 septembre 2014, les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour les périodes indiquées à la note 1, ainsi que les notes annexes incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds, de leurs résultats d'exploitation, de l'évolution de leur actif net et de leurs flux de trésorerie, aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Le 15 décembre 2014

États de l'actif net

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements, à leur juste valeur	4 028 790 \$	832 813 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	661 617	295 162
Souscriptions à recevoir	72 805	-
Revenus de placement à recevoir	11 124	2 086
	<u>4 774 336 \$</u>	<u>1 130 061 \$</u>
PASSIF		
Montants à payer sur placements achetés	90 540 \$	- \$
Rachats à payer	-	25 000
	<u>90 540</u>	<u>25 000</u>
ACTIF NET	<u>4 683 796 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de série A	2 656 478 \$	947 272 \$
Parts de série F	2 020 516	151 537
Parts de série G	6 802	6 252
	<u>4 683 796 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 6)		
Parts de série A	216 622	83 890
Parts de série F	161 307	13 288
Parts de série G	600	600
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de série A	12,26 \$	11,29 \$
Parts de série F	12,53 \$	11,40 \$
Parts de série G	11,34 \$	10,42 \$

États des résultats

	pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts		2 060 \$	400 \$
Dividendes		71 284	12 284
		<u>73 344</u>	<u>12 684</u>
Impôts étrangers retenus à la source		(321)	(77)
Revenus de placement nets		<u>73 023</u>	<u>12 607</u>
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion		46 752 \$	11 193 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts		68 191	101 825
Honoraires d'audit		20 211	21 329
Droits de garde des valeurs		10 513	6 156
Honoraires du comité d'examen indépendant		5 336	5 111
Honoraires juridiques		15 577	3 219
Impôts sur le revenu		218	-
Total des charges		<u>166 798</u>	<u>148 833</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire		(105 682)	(134 639)
Charges nettes		<u>61 116 \$</u>	<u>14 194 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE		<u>11 907 \$</u>	<u>(1 587) \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options		4 622 \$	(399) \$
Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets		733	(454)
Coûts de transactions		(1 032)	(286)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options		<u>62 814</u>	<u>57 753</u>
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS		<u>67 137</u>	<u>56 614</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		<u>79 044 \$</u>	<u>55 027 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de série A		80 501 \$	50 432 \$
Parts de série F		(2 007) \$	4 343 \$
Parts de série G		550 \$	252 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de série A		0,57 \$	1,04 \$
Parts de série F		(0,04) \$	1,15 \$
Parts de série G		0,92 \$	0,42 \$

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États de l'évolution de l'actif net

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de série A	947 272 \$	- \$
Parts de série F	151 537	-
Parts de série G	6 252	-
	<u>1 105 061</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de série A	80 501 \$	50 432 \$
Parts de série F	(2 007)	4 343
Parts de série G	550	252
	<u>79 044</u>	<u>55 027</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de série A	2 051 875 \$	982 124 \$
Parts de série F	1 953 233	147 194
Parts de série G	-	6 000
	<u>4 005 108</u>	<u>1 135 318</u>
Paiements pour les parts rachetées		
Parts de série A	(423 170) \$	(85 284) \$
Parts de série F	(82 247)	-
Parts de série G	-	-
	<u>(505 417)</u>	<u>(85 284)</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>3 499 691 \$</u>	<u>1 050 034 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PENDANT LA PÉRIODE		
Parts de série A	1 709 206 \$	947 272 \$
Parts de série F	1 868 979	151 537
Parts de série G	550	6 252
	<u>3 578 735 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de série A	2 656 478 \$	947 272 \$
Parts de série F	2 020 516	151 537
Parts de série G	6 802	6 252
	<u>4 683 796 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

États des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	79 044 \$	55 027 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(4 622)	399
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(62 814)</u>	<u>(57 753)</u>
	<u>11 608</u>	<u>(2 327)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif net provenant de l'exploitation avec la trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation :		
Achats de placements	(3 068 314)	(792 244)
Produit de la cession de placements	30 313	16 785
(Augmentation) diminution des revenus de placement à recevoir	<u>(9 038)</u>	<u>(2 086)</u>
Trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation	<u>(3 035 431)</u>	<u>(779 872)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Produit de l'émission de parts	3 932 303	1 135 318
Paiements pour les parts rachetées	<u>(530 417)</u>	<u>(60 284)</u>
	<u>3 401 886</u>	<u>1 075 034</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pendant la période	366 455 \$	295 162 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de période	<u>295 162 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de période	<u>661 617 \$</u>	<u>295 162 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
ACTIONS				
Bermudes				
4 340	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	175 545 \$	184 951 \$	
6 325	Brookfield Property Partners Limited Partnership	137 981	148 637	
5 248	Invesco Limited	178 986	232 418	
		492 512	566 006	12,1 %
Canada				
4 653	Baytex Energy Corporation	211 633	196 822	
4 160	BCE Inc.	201 935	199 181	
4 632	Brookfield Asset Management Inc. 'A'	215 346	232 758	
10 100	Canadian Oil Sands Limited	236 773	208 666	
4 596	CI Financial Corporation	146 809	155 161	
5 539	Crescent Point Energy Corporation	249 455	223 332	
7 805	Dundee Corporation 'A'	138 939	132 451	
10 000	Element Financial Corporation	121 189	135 800	
5 707	La Société financière IGM Inc.	283 319	275 363	
9 036	Northland Power Inc.	154 935	155 871	
4 231	Pacific Rubiales Energy Corporation	80 519	79 120	
5 250	Suncor Énergie Inc.	216 807	212 415	
2 654	Banque de Nouvelle-Écosse	171,032	183 843	
3 090	Banque Toronto-Dominion	149 074	170 784	
12 130	TransAlta Renewables Inc.	138 511	140 101	
		2 716 276	2 701 668	57,7 %
Colombie				
465	Bancolumbia SA ADR	29 247	29 586	
30 170	Grupo Aval Acciones y Valores SA	22 038	22 931	
1 025	Grupo de Inversiones Suramericana	21 923	22 803	
		73 208	75 320	1,6 %
Hong Kong				
7 960	Cheung Kong Holdings Limited ADR	140 607	146 081	3,1 %
Panama				
678	Copa Holdings SA 'A'	98 751	81 652	1,7 %
États-Unis				
577	Affiliated Managers Group Inc.	110 817	129 625	
705	Berkshire Hathaway Inc. 'B'	88 024	109 286	
2 937	Franklin Resources Inc.	161 130	179 918	
1 180	iShares India 50 ETF	28 211	39 234	
	Total des actions	388 182	458 063	9,8 %
	Total du portefeuille de placements	3 909 536 \$	4 028 790	86,0 %
	Coûts de transactions	(1 313)	–	–
		3 908 223	4 028 790	86,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		655 006	14,0 %
	ACTIF NET TOTAL		4 683 796 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RISQUE DE CRÉDIT

Le Fonds ne détenait aucun placement dans des titres de créance ou dans des dérivés aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque de crédit important.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds ne détenait pas de placements en titres de créance et par conséquent, il n'est pas exposé à des risques de taux d'intérêt notables.

RISQUE DE CONCENTRATION

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de sa valeur liquidative par secteur aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Secteur	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Gestion d'actifs et banques dépositaires	23,6 %	30,1 %
Trésorerie et autres actifs	14,2 %	24,6 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	11,0 %	3,2 %
Pétrolières et gazières intégrées	8,7 %	3,0 %
Banques diversifiées	8,6 %	13,1 %
Développement immobilier	7,0 %	8,8 %
Activité immobilière diversifiée	5,0 %	5,3 %
Fournisseurs de télécoms	4,2 %	-
Production d'électricité réglementée	3,3 %	-
Sociétés d'exploitation immobilière	3,2 %	-
Énergies renouvelables	3,0 %	-
Financement de la consommation	2,9 %	3,5 %
Assurance biens et dommages	2,3 %	2,8 %
Cargo aérien	1,7 %	-
Fonds négocié en bourse	0,8 %	2,4 %
Participations multi-sectorielles	0,5 %	1,0 %
Lignes aériennes	-	2,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Le tableau ci-dessous indique les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 30 septembre 2014

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1 132 751	5 401	-	1 138 152	24,3
Peso colombien	45 733	-	-	45 733	1,0
Total	1 178 484	5 401	-	1 183 885	25,3

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	373 698	750	-	374 448	33,9
Peso colombien	23 882	-	-	23 882	2,2
Total	397 580	750	-	398 330	36,1

Au 30 septembre 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 59 194 \$ (19 917 \$ au 30 septembre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

AUTRE RISQUE DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 23 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 154 659 \$ au 30 septembre 2014 (35 108 \$ sur la base d'une corrélation historique sur 11 mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait pas investi dans les options aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Tous les passifs du Fonds viennent à échéance dans un mois ou moins.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les tableaux ci-dessous montrent par niveau les instruments financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur (note 3) aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	4 028 790	-	-	4 028 790
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	4 028 790	-	-	4 028 790

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	832 813	-	-	832 813
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	832 813	-	-	832 813

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes terminées les 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

États de l'actif net

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements, à leur juste valeur	1 876 480 \$	353 628 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 930 400	613 731
Souscriptions à recevoir	350	70 750
Revenus de placement à recevoir	3 475	875
	<u>3 810 705 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
PASSIF		
Montants à payer sur placements achetés	10 245 \$	- \$
ACTIF NET	<u>3 800 460 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de série A	2 418 646 \$	985 242 \$
Parts de série F	1 274 950	47 094
Parts de série G	106 864	6 648
	<u>3 800 460 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 6)		
Parts de série A	191 592	83 867
Parts de série F	99 161	3 969
Parts de série G	9 285	622
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de série A	12,62 \$	11,75 \$
Parts de série F	12,86 \$	11,87 \$
Parts de série G	11,51 \$	10,68 \$

États des résultats

	pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts		14 040 \$	959 \$
Dividendes		42 805	7 691
		<u>56 845</u>	<u>8 650</u>
Impôts étrangers retenus à la source		(1 210)	(128)
Revenus de placement nets		<u>55 635</u>	<u>8 522</u>
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion		45 155 \$	6 648 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts		70 037	84 536
Honoraires d'audit		20 211	21 329
Droits de garde des valeurs		1 540	6 032
Honoraires du comité d'examen indépendant		5 336	5 111
Honoraires juridiques		16 001	3 103
Total des charges		<u>158 280</u>	<u>126 759</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire		(100 190)	(118 325)
Charges nettes		<u>58 090 \$</u>	<u>8 434 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE		<u>(2 455) \$</u>	<u>88 \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options		20 929 \$	19 367 \$
Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets		(2 092)	181
Coûts de transactions		(426)	(326)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options		<u>112 060</u>	<u>15 974</u>
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS		<u>130 471</u>	<u>35 196</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		<u>128 016 \$</u>	<u>35 284 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de série A		103 863 \$	29 269 \$
Parts de série F		23 937 \$	5 653 \$
Parts de série G		216 \$	362 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de série A		0,74 \$	1,07 \$
Parts de série F		0,57 \$	1,75 \$
Parts de série G		0,26 \$	0,69 \$

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États de l'évolution de l'actif net

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de série A	985 242 \$	- \$
Parts de série F	47 094	-
Parts de série G	6 648	-
	<u>1 038 984</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de série A	103 863 \$	29 269 \$
Parts de série F	23 937	5 653
Parts de série G	216	362
	<u>128 016</u>	<u>35 284</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Revenus net de placement		
Parts de série A	(1 164) \$	- \$
Parts de série F	(339)	-
Parts de série G	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(1 503) \$</u>	<u>- \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6)		
Produit de l'émission de parts		
Parts de série A	1 537 066 \$	983 108 \$
Parts de série F	1 234 485	41 441
Parts de série G	100 000	6 286
	<u>2 871 551</u>	<u>1 030 835</u>
Distributions réinvesties		
Parts de série A	1 164 \$	- \$
Parts de série F	339	-
Parts de série G	-	-
	<u>1 503</u>	<u>-</u>
Paiement des parts rachetées		
Parts de série A	(207 525) \$	(27 135) \$
Parts de série F	(30 566)	-
Parts de série G	-	-
	<u>(238 091)</u>	<u>(27 135)</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>2 634 963 \$</u>	<u>1 003 700 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PENDANT LA PÉRIODE		
Parts de série A	1 433 404 \$	985 242 \$
Parts de série F	1 227 856	47 094
Parts de série G	100 216	6 648
	<u>2 761 476 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de série A	2 418 646 \$	985 242 \$
Parts de série F	1 274 950	47 094
Parts de série G	106 864	6 648
	<u>3 800 460 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013.

États des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	128 016 \$	35 284 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente de placements et options	(20 929)	(19 367)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(112 060)</u>	<u>(15 974)</u>
	<u>(4 973)</u>	<u>(57)</u>
Ajustements pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif net provenant de l'exploitation avec la trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation :		
Achats de placements	(1 519 141)	(584 501)
Produit de la cession de placements (Augmentation) diminution des revenus de placement à recevoir	139 523	266 214
	<u>(2 600)</u>	<u>(875)</u>
Trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation	<u>(1 387 191)</u>	<u>(319 219)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit de l'émission de parts	2 941 951	960 085
Paiements pour les parts rachetées	<u>(238 091)</u>	<u>(27 135)</u>
	<u>2 703 860</u>	<u>932 950</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pendant la période		
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de période	613 731 \$	- \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de période	<u>1 930 400 \$</u>	<u>613 731 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS				
Canada				
200 000	Fortis Inc. 4,000 % obl. conv., 9 janvier 2024	61 000 \$	91 720 \$	2,4 %
	Total des obligations	61 000	91 720	2,4 %
ACTIONS				
Canada				
740	Banque de Montréal	45 895	60 880	
8 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	157 951	156 160	
1 000	Fonds indiciel iShares Canadian Corporate Bond	21 239	21 200	
200	Fonds indiciel iShares Canadian Universe Bond	6 087	6 170	
8 000	Fonds indiciel iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond	158 873	158 080	
1 000	Fonds indiciel iShares Core High Quality Canadian Bond	20 389	20 480	
3 400	Banque Nationale du Canada	136 335	173 230	
4 200	Fonds de placement immobilier RioCan	100 866	107 604	
2 400	Banque de Nouvelle-Écosse	151 228	166 248	
		798 863	870 052	18,5 %
Grande-Bretagne				
2 700	Ensco PLC 'A'	164 334	125 087	3,3 %
États-Unis				
3 900	Aflac Inc.	254 231	254 835	
4 200	Franklin Resources Inc.	238 306	257 288	
700	International Business Machines Corporation	134 564	149 107	
1 900	JPMorgan Chase & Company	97 734	128 391	
		724 835	789 621	20,8 %
	Total des actions	1 688 032	1 784 760	42,7 %
	Total du portefeuille de placements	1 749 032	1 876 480	49,4 %
	Coûts de transactions	(586)	—	—
		1 748 446 \$	1 876 480	49,4 %
	Autres actifs, moins les passifs		1 923 980	50,6 %
	ACTIF NET TOTAL		3 800 460 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RISQUE DE CRÉDIT

Le Fonds ne détenait aucun placement direct important dans des titres de créance ou dans des dérivés aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque de crédit important.

Le Fonds est exposé indirectement aux risques de crédit car il détient des parts de fonds qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds ne détenait pas de placements en titres de créance et par conséquent, il n'est pas exposé à des risques de taux d'intérêt notables.

Le Fonds est exposé indirectement aux risques de taux d'intérêt car il détient des parts d'autres fonds qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE CONCENTRATION

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de sa valeur liquidative par secteur aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Secteur	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Trésorerie et autres actifs	50,5 %	66,0 %
Finance	30,3 %	16,0 %
Fonds négocié en bourse	9,6 %	9,8 %
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 %

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Le tableau ci-dessous indique les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe au 30 septembre 2014. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 30 septembre 2014

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	914 708	-	-	914 708	24,1
Total	914 708	-	-	914 708	24,1

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	81 747	-	-	81 747	7,8
Total	81 747	-	-	81 747	7,8

Au 30 septembre 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 45 735 \$ (4 087 \$ au 30 septembre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante. Le Fonds est exposé au risque de change indirect car il détient des parts de fonds qui investissent dans des devises.

AUTRE RISQUE DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 23 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 59 740 \$ (22 854 \$ sur la base d'une corrélation historique sur 11 mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait pas investi dans les options aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Tous les passifs du Fonds viennent à échéance dans un mois ou moins.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les tableaux ci-dessous montrent par niveau les instruments financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur (note 3) aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	1 784 760	-	-	1 784 760
Obligations - détenues	-	91 720	-	91 720
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	1 784 760	91 720	-	1 876 480

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	353 628	-	-	353 628
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	353 628	-	-	353 628

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes terminées les 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

États de l'actif net

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements, à leur juste valeur	3 455 152 \$	466 684 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 223 802	2 951 768
Souscriptions à recevoir	35 625	20 750
Revenus de placement à recevoir	8 395	1 563
	<u>5 722 974 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
PASSIF	- \$	- \$
ACTIF NET	<u>5 722 974 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de série A	2 625 767 \$	2 426 302 \$
Parts de série F	2 978 610	996 918
Parts de série G	118 597	17 545
	<u>5 722 974 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 6)		
Parts de série A	212 070	212 435
Parts de série F	235 462	86 405
Parts de série G	9 984	1 605
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de série A	12,38 \$	11,42 \$
Parts de série F	12,65 \$	11,54 \$
Parts de série G	11,88 \$	10,93 \$

États des résultats

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
REVENUS		
Intérêts	25 785 \$	2 759 \$
Dividendes	91 375	6 000
	<u>117 160</u>	<u>8 759</u>
Impôts étrangers retenus à la source	(3 106)	(168)
Revenus de placement nets	<u>114 054</u>	<u>8 591</u>
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	75 282 \$	12 806 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts	86 772	114 764
Honoraires d'audit	20 211	21 329
Droits de garde des valeurs	1 595	6 018
Honoraires du comité d'examen indépendant	5 336	5 111
Honoraires juridiques	9 617	10 541
Impôts sur le revenu	565	-
Total des charges	<u>199 378</u>	<u>170 569</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(99 953)</u>	<u>(154 226)</u>
Charges nettes	<u>99 425 \$</u>	<u>16 343 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	<u>14 629 \$</u>	<u>(7 752) \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS		
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options	42 224 \$	16 865 \$
Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets	(4 519)	417
Coûts de transactions	(799)	(402)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	<u>279 303</u>	<u>12 687</u>
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS	<u>316 209</u>	<u>29 567</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>330 838 \$</u>	<u>21 815 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de série A	195 533 \$	16 550 \$
Parts de série F	134 253 \$	3 951 \$
Parts de série G	1 052 \$	1 314 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de série A	0,95 \$	0,33 \$
Parts de série F	0,98 \$	0,39 \$
Parts de série G	0,58 \$	0,91 \$

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États de l'évolution de l'actif net

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de série A	2 426 302 \$	- \$
Parts de série F	996 918	-
Parts de série G	17 545	-
	<u>3 440 765</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de série A	195 533 \$	16 550 \$
Parts de série F	134 253	3 951
Parts de série G	1 052	1 314
	<u>330 838</u>	<u>21 815</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de série A	632 332 \$	2 434 820 \$
Parts de série F	2 040 205	992 967
Parts de série G	100 000	16 231
	<u>2 772 537</u>	<u>3 444 018</u>
Paiements pour les parts rachetées		
Parts de série A	(628 400) \$	(25 068) \$
Parts de série F	(192 766)	-
Parts de série G	-	-
	<u>(821 166)</u>	<u>(25 068)</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>1 951 371 \$</u>	<u>3 418 950 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PENDANT LA PÉRIODE		
Parts de série A	199 465 \$	2 426 302 \$
Parts de série F	1 981 692	996 918
Parts de série G	101 052	17 545
	<u>2 282 209 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de série A	2 625 767 \$	2 426 302 \$
Parts de série F	2 978 610	996 918
Parts de série G	118 597	17 545
	<u>5 722 974 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

États des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	330 838 \$	21 815 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(42 224)	(16 865)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(279 303)</u>	<u>(12 687)</u>
	<u>9 311</u>	<u>(7 737)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif net provenant de l'exploitation avec la trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation :		
Achats de placements	(3 067 014)	(601 792)
Produit de la cession de placements	400 073	164 660
(Augmentation) diminution des revenus de placement à recevoir	<u>(6 832)</u>	<u>(1 563)</u>
Trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation	<u>(2 664 462)</u>	<u>(446 432)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Produit de l'émission de parts	2 757 662	3 423 268
Paiements pour les parts rachetées	<u>(821 166)</u>	<u>(25 068)</u>
	<u>1 936 496</u>	<u>3 398 200</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pendant la période	<u>(727 966) \$</u>	<u>2 951 768 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de période	<u>2 951 768 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de période	<u>2 223 802 \$</u>	<u>2 951 768 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (début des activités) au 30 septembre 2013

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS				
Canada				
500 000	Fortis Inc. 4,000 % obl. conv., 9 janvier 2024	152 500 \$	229 300 \$	4,0 %
	Total des obligations	152 500	229 300	4,0 %
ACTIONS				
Canada				
410	Banque de Montréal	25 428	33 731	
8 470	Banque Nationale du Canada	348 181	431 546	
14 100	Fonds de placement immobilier RioCan	338 593	361 242	
5 800	Banque de Nouvelle-Écosse	367 661	401 766	
		1 079 863	1 228 285	21,5 %
Grande-Bretagne				
6 400	Enesco PLC 'A'	398 314	296 502	5,2 %
États-Unis				
6 900	Aflac Inc.	449 794	450 862	
7 200	Franklin Resources Inc.	408 524	441 065	
1 800	International Business Machines Corporation	346 037	383 418	
6 300	JPMorgan Chase & Company	329 400	425 720	
		1 533 755	1 701 065	29,7 %
	Total des actions	3 011 932	3 225 852	56,4 %
	Total du portefeuille de placements	3 164 432	3 455 152	60,4 %
	Coûts de transactions	(1 270)	-	-
		3 163 162 \$	3 455 152	60,4 %
	Autres actifs, moins les passifs		2 267 822	39,6 %
	ACTIF NET TOTAL		5 722 974 \$	100,0 %

RISQUE DE CRÉDIT

Le Fonds ne détenait aucun placement important dans des titres de créance ou dans des dérivés aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque de crédit important.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds ne détenait pas de placements importants en titres de créance et par conséquent, il n'était pas exposé à des risques de taux d'intérêt notables.

RISQUE DE CONCENTRATION

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de sa valeur liquidative par secteur aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Secteur	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Finance	44,4 %	7,5 %
Trésorerie et autres actifs	39,7 %	86,4 %
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 %

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Le tableau ci-dessous indique les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 30 septembre 2014

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1 997 567	-	-	1 997 567	34,9
Total	1 997 567	-	-	1 997 567	34,9

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	218 296	-	-	218 296	6,4
Total	218 296	-	-	218 296	6,4

Au 30 septembre 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 99 878 \$ (10 915 \$ au 30 septembre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

AUTRE RISQUE DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 23 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de

rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 103 236 \$ (22 839 \$ sur la base d'une corrélation historique sur 11 mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait pas investi dans les options aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Le Fonds n'avait pas de passif au aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les tableaux ci-dessous montrent par niveau les instruments financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur (note 3) aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	3 225 852	-	-	3 225 852
Obligations - détenues	-	229 300	-	229 300
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	3 225 852	229 300	-	3 455 152

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	466 684	-	-	466 684
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	466 684	-	-	466 684

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes terminées les 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

États de l'actif net

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements, à leur juste valeur*	10 991 615 \$	25 826 105 \$
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme	-	155 669
Trésorerie et équivalents de trésorerie	430	98 308
Trésorerie - affectée	39 213	108 999
Souscriptions à recevoir	8 400	-
Montants à recevoir pour placements vendus	91 277	-
Revenus de placement à recevoir	11 910	81 437
	11 142 845 \$	26 270 518 \$
PASSIF		
Options vendues, à leur juste valeur	12 786 \$	44 293 \$
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	44 253	333 533
Rachats à payer	56 406	-
Distributions à verser aux porteurs de parts	1 068	-
	114 513	377 826
ACTIF NET	11 028 332 \$	25 892 692 \$
Capitaux propres (note 6)	- \$	123 321 132 \$
Surplus d'apport	-	86 062 936
Déficit	-	(183 491 376)
L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES	11 028 332 \$	25 892 692 \$
ACTIF NET		
Parts de fiducie	- \$	25 892 692 \$
Parts de série A	3 208	-
Parts de série A2 (note 1b)	10 940 883	-
Parts de série F	84 241	-
	11 028 332 \$	25 892 692 \$
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 6)		
Parts de fiducie	-	12 195 709
Parts de série A	306	-
Parts de série A2 (note 1b)	1 043 186	-
Parts de série F	7 981	-
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de fiducie	- \$	2,12 \$
Parts de série A	10,48 \$	- \$
Parts de série A2 (note 1b)	10,49 \$	- \$
Parts de série F	10,55 \$	- \$

*Comprend 1 062 414 \$ (30 septembre 2013: 6 404 007 \$) de titres qui sont donnés en garantie d'options.

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États des résultats

	pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts	11 343 \$	538 \$	
Dividendes	312 991	636 938	
	324 334	637 476	
Impôts étrangers retenus à la source	(30 936)	(64 816)	
Revenus de placement nets	293 398	572 660	
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion	283 860 \$	339 255 \$	
Coûts des rapports aux porteurs de parts	161 639	117 630	
Frais d'intérêts	3 398	6 532	
Honoraires d'audit	18 847	25 378	
Droits de garde des valeurs	8 866	5 072	
Honoraires du comité d'examen indépendant	5 207	2 779	
Honoraires juridiques	13 723	3 321	
Frais de service	31 529	122 919	
Total des charges	527 069	622 886	
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(83 086)	-	
Charges nettes	443 983 \$	622 886 \$	
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	(150 585) \$	(50 226) \$	
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et d'options	(15208676) \$	(2 131 020) \$	
Gains (pertes) réalisés sur contrats de change à terme	(986 492)	(484 678)	
Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets	16 833	(19 933)	
Coûts de transactions	(43 717)	(20 339)	
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	18 020 448	5 832 219	
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats de change à terme	133 611	(15 428)	
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	1 932 007	3 160 821	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de fiducie	274 313 \$	3 110 595 \$	
Parts de série A	208 \$	- \$	
Parts de série A2	1 499 946 \$	- \$	
Parts de série F	6 955 \$	- \$	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de fiducie	0,02 \$	0,26 \$	
Parts de série A	1,21 \$	- \$	
Parts de série A2	1,17 \$	- \$	
Parts de série F	1,01 \$	- \$	

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

États de l'évolution de l'actif net

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013**
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de fiducie	25 892 692 \$	22 791 156 \$
Parts de série A	-	-
Parts de série A2	-	-
Parts de série F	-	-
	<u>25 892 692</u>	<u>22 791 156</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de fiducie	274 313 \$	3 110 595 \$
Parts de série A	208	-
Parts de série A2	1 499 946	-
Parts de série F	6 955	-
	<u>1 781 422</u>	<u>3 110 595</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Rendement du capital investi		
Parts de fiducie	- \$	- \$
Parts de série A	(80)	-
Parts de série A2	(605 418)	-
Parts de série F	(3 185)	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(608 683) \$</u>	<u>- \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6)		
Produit de l'émission de parts		
Parts de fiducie	- \$	- \$
Parts de série A	3 000	-
Parts de série A2	1 045 002	-
Parts de série F	99 506	-
	<u>1 147 508</u>	<u>-</u>
Distributions réinvesties		
Parts de fiducie	- \$	- \$
Parts de série A	80	-
Parts de série A2	598 456	-
Parts de série F	3 047	-
	<u>601 583</u>	<u>-</u>
Paiements pour les parts rachetées		
Parts de fiducie	(6 245 639) \$	(9 059) \$
Parts de série A	-	-
Parts de série A2	(11 518 469)	-
Parts de série F	(22 082)	-
	<u>(17 786 190)</u>	<u>(9 059)</u>
Conversion de parts de fiducie		
Parts de fiducie	(19 921 367) \$	- \$
Parts de série A	-	-
Parts de série A2	19 921 397	-
Parts de série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>(16 037 099) \$</u>	<u>(9 059) \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PENDANT LA PÉRIODE		
Parts de fiducie	(25 892 692) \$	3 101 536 \$
Parts de série A	3 208	-
Parts de série A2	10 940 883	-
Parts de série F	84 241	-
	<u>(14 864 360) \$</u>	<u>3 101 536 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de fiducie	- \$	25 892 692 \$
Parts de série A	3 208	-
Parts de série A2	10 940 883	-
Parts de série F	84 241	-
	<u>11 028 332 \$</u>	<u>25 892 692 \$</u>

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

États des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013**
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	1 781 442 \$	3 110 595 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	15 208 676	2 131 020
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	(18 020 448)	(5 832 219)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des contrats à terme sur devises	(133 611)	15 428
	<u>(1 163 961)</u>	<u>(575 176)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif net provenant de l'exploitation avec la trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation :		
Achats de placements	(9 400 996)	(1 854 782)
Produit de la cession de placements (Augmentation) diminution des revenus de placement à recevoir	26 924 474	3 255 751
Trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation	<u>69 527</u>	<u>(81 437)</u>
	<u>16 441 128</u>	<u>744 356</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	-	(569 842)
Variation de la trésorerie affectée	69 786	(67 147)
Produit de l'émission de parts	1 139 108	-
Distributions aux porteurs de parts	(6 032)	-
Paiements pour les parts rachetées	(17 729 784)	(9 059)
	<u>(16 526 922)</u>	<u>(646 048)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pendant la période	<u>(97 878) \$</u>	<u>98 308 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de période	<u>98 308 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de période	<u>430 \$</u>	<u>98 308 \$</u>

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
ACTIONS				
Canada				
2 478	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP 'O'	123 926 \$	131 941 \$	
1 242	Portland Private Income Fund 'O'	62 248	61 917	
		186 174	193 858	1,8 %
France				
14 000	BNP Paribas SA	952 969	1 040 788	9,4 %
Allemagne				
20 000	Commerzbank AG	335 237	336 103	3,0 %
Grande-Bretagne				
150 000	Barclays PLC	1 618 981	620 452	
50 000	Barclays PLC CAAE	1 300 827	830 099	
15 000	HSBC Holdings PLC	237 206	170 802	
11 500	HSBC Holdings PLC CAAE	839 399	656 232	
165 000	Lloyds Banking Group PLC	424 820	230 711	
45 000	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE	555 376	602 214	
6 000	Standard Chartered PLC	128 682	124 418	
		5 105 291	3 234 928	29,3 %
Japon				
18 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	156 162	165 369	1,5 %
Pays-Bas				
45 000	ING Groep NV CAAE	619 310	715 792	6,5 %
Suède				
1 000	Nordea Bank AB	13 598	14 586	0,1 %
Suisse				
12 500	Crédit Suisse Group AG CAAE	397 322	387 286	3,5 %
Étas-Unis				
21 000	Bank of America Corporation	328 746	401 880	
25 000	Citigroup Inc.	1 295 330	1 453 234	
26 500	JPMorgan Chase & Company	1 045 923	1 790 726	
4 500	Morgan Stanley	145 134	174 506	
3 600	State Street Corporation	259 903	297 261	
2 400	The Goldman Sachs Group Inc.	421 456	494 371	
5 000	Wells Fargo & Company	153 491	290 927	
		3 649 983	4 902 905	44,5 %
	Total des actions	11 416 046	10 991 615	99,6 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Suisse				
USD (15)	Crédit Suisse Group AG CAAE octobre 2014 @ 31,00 USD	(230)	(252)	(0,0 %)
Étas-Unis				
USD (25)	Bank of America Corporation novembre 2014 @ 18,00 USD	(274)	(645)	
USD (15)	Morgan Stanley novembre 2014 @ 38,00 USD	(181)	(337)	
USD (10)	State Street Corporation novembre 2014 @ 77,50 USD	(580)	(976)	
USD (5)	The Goldman Sachs Group Inc. octobre 2014 @ 195,00 USD	(228)	(202)	
USD (20)	Wells Fargo & Company octobre 2014 @ 57,50 USD	(495)	(90)	
		(1 758)	(2 250)	(0,0 %)
	Total des options d'achat vendues	(1 988)	(2 502)	(0,0 %)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
Options de vente vendues				
France				
EUR (10)	BNP Paribas SA octobre 2014 @ 48,00 EUR	(755)	(227)	(0,0 %)
Allemagne				
EUR (20)	Commerzbank AG octobre 2014 @ 10,5 EUR	(1 134)	(283)	
EUR (20)	Commerzbank AG novembre 2014 @ 10,00 EUR	(634)	(368)	
EUR (5)	Commerzbank AG novembre 2014 @ 10,50 EUR	(282)	(142)	
EUR (15)	Commerzbank AG décembre 2014 @ 10,00 EUR	(894)	(403)	
USD (15)	Deutsche Bank CAAE octobre 2014 @ 29,00 USD	(640)	(168)	
USD (15)	Deutsche Bank CAAE octobre 2014 @ 30,00 USD	(476)	(168)	
		(4 060)	(1 532)	(0,0 %)
Grande-Bretagne				
USD (30)	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE octobre 2014 @ 10,00 USD	(459)	(168)	
USD (225)	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE novembre 2014 @ 10,00 USD	(3 391)	(7 572)	
		(3 850)	(7 740)	(0,1 %)
Pays-Bas				
USD (70)	ING Groep NV CAAE octobre 2014 @ 13,00 USD	(3 216)	(785)	(0,0 %)
	Total des options de vente vendues	(11 881)	(10 284)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(13 869)	(12 786)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme	-	-	
	Total des pertes non réalisées sur contrats de change à terme	-	(44 253)	
		-	(44 253)	(0,4 %)
	Placements nets	11 402 177	10 934 576	99,1 %
	Coûts de transactions	(29 308)	-	-
		11 372 869 \$	10 934 576	99,1 %
	Autres actifs, moins les passifs		93 756	0,9 %
	ACTIF NET TOTAL		11 028 332 \$	100,0 %

¹ Les options d'achat vendues et les options de vente vendues visent chacune 100 titres.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gains (pertes) non réalisés (\$)
		Monnaie	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2014 (\$)	Monnaie	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2014 (\$)	
0,70571	17 déc. 2014	dollar CA	1 771 275	1 771 275	euro	1 250 000	1 774 031	(2 756)
0,91083	17 déc. 2014	dollar CA	1 756 640	1 756 640	dollar US	1 600 000	1 798 137	(41 497)
							Pertes non réalisées	(44 253)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 marchande des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gains nets non réalisés à la date du rapport.

Le Fonds se sert de contreparties qui atteignent ou dépassent les exigences minimales de notation de crédit indiquées dans la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102).

Au 30 septembre 2014, les contrats de change à terme étaient en position de perte nette non réalisée auprès des contreparties; par conséquent, aucun risque de crédit n'est lié à ces contrats.

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gain net non réalisé au 30 septembre 2013. Les autres contreparties se trouvaient dans une position de perte nette non réalisée.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	152 120

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.

Le Fonds est exposé indirectement au risque de crédit car il détient des parts d'autres fonds qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Le Fonds est exposé indirectement au risque de taux d'intérêt car il détient des parts d'autres fonds qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE CONCENTRATION

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de sa valeur liquidative par secteur aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Secteur	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Banques diversifiées	52,3 %	87,9 %
Autres services financiers diversifiés	33,0 %	11,3 %
Courtage institutionnel	4,5 %	-
Marchés des captaux diversifiés	3,5 %	0,5 %
Services financiers institutionnels	2,7 %	-
Banques d'investissement et courtage	1,6 %	-
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	1,2 %	-
Participations multi-sectorielles	1,0 %	1,0 %
Trésorerie et autres actifs	0,6 %	-
Contrats à terme	-0,4 %	-0,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Vu que le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les actifs nets et les flux de trésorerie mesurés en dollars canadiens seront affectés, dans la mesure où ils ne sont pas entièrement couverts, par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

L'utilisation d'opérations de couverture comme les contrats à terme entraîne certains risques particuliers, y compris la possibilité de défaillance de la contrepartie à la transaction, le manqué de liquidité et la possibilité que le jugement du gestionnaire relativement à certaines fluctuations des marchés soit incorrect, et le risque que l'utilisation de couvertures cause des pertes plus substantielles que leur non utilisation. Les opérations de couverture peuvent limiter ou diminuer le rendement global du Fonds, si les attentes du gestionnaire face aux événements futurs ou à la situation des marchés s'avèrent incorrectes. De plus, dans certaines circonstances, les coûts afférents au programme de couverture peuvent en surpasser les avantages.

De temps à autre, le gestionnaire peut, à son gré, couvrir directement ou indirectement la totalité ou une partie de la valeur de l'exposition à des devises du Fonds ou des émetteurs des titres formant le portefeuille du Fonds.

Au 30 septembre 2014

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	8 248 534	20 474	(1 798 137)	6 470 871	58,67
Livre sterling	1 146 383	1	-	1 146 384	10,39
Couronne suédoise	14 586	-	-	14 586	0,13
Euro	1 375 469	11 822	(1 774 031)	(386 740)	(3,51)
Total	10 784 972	32 297	(3 572 168)	7 245 101	65,68

Au 30 septembre 2013:

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	11 786 275	(141 982)	(6 211 287)	5 433 006	21,0
Livre sterling	11 580 853	91 593	(7 007 345)	4 665 101	18,0
Euro Dollar	2 458 977	583	(2 789 751)	(330 191)	(1,3)
Total	25 826 105	(49 806)	(16 008 383)	9 767 916	37,7

Au 30 septembre 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres monnaies, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 362 255 \$ (488 396 \$ au 30 septembre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les montants de couverture à terme des devises apparaissant au tableau ci-dessus sont basés sur une combinaison de négociation de devises des titres en portefeuille du Fonds et d'une estimation des devises auxquelles les transactions sont exposées. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le Fonds est exposé indirectement au risque lié aux devises, car il détient des parts de fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de créance.

AUTRE RISQUE DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur neuf mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI World, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans

l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 292 238 \$ au 30 septembre 2014 (2 757 834\$ selon une corrélation historique de trois ans à l'indice de rendement global MSCI UK au 30 septembre 2013). Après la conversion (voir note 1b), le Fonds a changé son indice de référence et la corrélation a été rétablie à la date de conversion. La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques de liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds vend des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 642 075 \$ au 30 septembre 2014.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	332 696 \$	309 380 \$	-

La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 769 357 \$ au 30 septembre 2013.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	345 079 \$	424 278 \$	-

À l'exception des options vendues et de la moins-value non réalisée des contrats de change à terme, tous les autres passifs du Fonds viennent à échéance dans un mois ou moins.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les tableaux ci-dessous indiquent les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds d'investissement	-	61 917	131 941	193 858
Actions - détenues	10 797 757	-	-	10 797 757
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	10 797 757	61 917	131 941	10 991 615

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(12 786)	-	-	(12 786)
Contrats à terme	-	(44 253)	-	(44 253)
Total	(12 786)	(44 253)	-	(57 039)

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	25 826 105	-	-	25 826 105
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	155 669	-	155 669
Total	25 826 105	155 669	-	25 981 774

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(44 293)	-	-	(44 293)
Contrats à terme	-	(333 533)	-	(333 533)
Total	(44 293)	(333 533)	-	(377 826)

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux pendant les périodes closes les 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

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

Au 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. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs puisqu'il s'agit d'un fonds d'investissement à capital fixe.

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Private Income Fund, qui est un fonds d'investissement à capital variable ayant en portefeuille des titres de créance privés. Le Fonds évalue la juste valeur de ce placement à la plus récente 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 DE LA MESURE DE JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant fait le rapprochement des mesures de la juste valeur de niveau 3 du Fonds pour l'exercice clos le 30 septembre 2014. Le Fonds n'avait aucune mesure de niveau 3 au cours de la période close le 30 septembre 2013.

	Fonds d'investissement (\$)	Titres de créance	Total (\$)
Solde - début de période	-	-	-
Achats de placements durant la période	478 023	-	478 023
Produit des ventes durant la période	(517 359)	-	(517 359)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-	-
Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements	163 262	-	163 262
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	8 015	-	8 015
Solde - fin de période	131 941	-	131 941
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements - fin de période	8 015	-	8 015

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

Au 30 septembre 2014, si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements de niveau 3 aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 6 597 \$.

États de l'actif net

	Au 30 septembre 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements, à leur juste valeur*	7 192 279 \$	9 091 472 \$
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme	10 890	69 874
Trésorerie et équivalents de trésorerie	416 557	3 498
Trésorerie - affectée	25 682	83 483
Souscriptions à recevoir	315	-
Montants à recevoir pour placements vendus	41 373	-
Revenus de placement à recevoir	21 709	14 769
	7 708 805 \$	9 263 096 \$
PASSIF		
Options vendues, à leur juste valeur	22 437 \$	25 064 \$
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	18 712	51 266
Prêts et emprunts sur marge, montant net	-	207 625
Montants à payer sur placements achetés	70 797	-
Rachats à payer	25 211	-
Distributions à verser aux porteurs de parts	1 346	103 305
	138 503	387 260
ACTIF NET	7 570 302 \$	8 875 836 \$
Capitaux propres (note 6)	- \$	16 765 947 \$
Surplus d'apport	-	19 302 997
Déficit	-	(27 193 108)
L'ACTIF NET REPRÉSENTANT LES CAPITAUX PROPRES	7 570 302 \$	8 875 836 \$
ACTIF NET		
Parts de fiducie	- \$	8 875 836 \$
Parts de série A	495 599	-
Parts de série A2 (note 1b)	5 741 202	-
Parts de série F	1 333 501	-
	7 570 302 \$	8 875 836 \$
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION (note 6)		
Parts de fiducie	-	2 582 626
Parts de série A	48 149	-
Parts de série A2 (note 1b)	556 822	-
Parts de série F	128 390	-
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de fiducie	- \$	3,44 \$
Parts de série A	10,29 \$	- \$
Parts de série A2 (note 1b)	10,31 \$	- \$
Parts de série F	10,39 \$	- \$

*Comprend 704 135 \$ (30 septembre 2013: 2 453 160 \$) de titres qui sont donnés en garantie d'options.

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États des résultats

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013**
REVENUS		
Intérêts	24 254 \$	59 \$
Dividendes	250 358	212 013
	274 612	212 072
Impôts étrangers retenus à la source	(21 062)	(16 915)
Revenus de placement nets	253 550	195 157
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	111 013 \$	68 310 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts	127 477	78 146
Frais d'intérêts	1 027	9 475
Honoraires d'audit	16 916	25 707
Droits de garde des valeurs	12 632	5 462
Honoraires du comité d'examen indépendant	5 286	2 815
Honoraires juridiques	13 175	3 282
Frais de service	7 763	29 778
Total des charges	295 289	222 975
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(64 527)	(11 818)
Charges nettes	230 762 \$	211 157 \$
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	22 788 \$	(16 000) \$
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS		
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options	1 294 701 \$	(63 881) \$
Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme	(269 243)	(255 430)
Gain (perte) de change sur devises et autres actifs nets	(3 416)	(42 110)
Coûts de transactions	(19 959)	(8 491)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	(276 945)	1 831 722
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats de change à terme	(26 430)	77 176
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	698 708	1 538 986
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de fiducie	111 804 \$	1,522,986 \$
Parts de série A	9,898 \$	- \$
Parts de série A2	535 945 \$	- \$
Parts de série F	63,849 \$	- \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de fiducie	0,05 \$	0,56 \$
Parts de série A	0,38 \$	- \$
Parts de série A2	0,86 \$	- \$
Parts de série F	0,70 \$	- \$

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

États de l'évolution de l'actif net

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013**
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de fiducie	8 875 836 \$	8 728 800 \$
Parts de série A	-	-
Parts de série A2	-	-
Parts de série F	-	-
	<u>8 875 836</u>	<u>8 728 800</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de fiducie	111 804 \$	1 522 986 \$
Parts de série A	9 898	-
Parts de série A2	535 945	-
Parts de série F	63 849	-
	<u>721 496</u>	<u>1 522 986</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Rendement du capital investi		
Parts de fiducie	- \$	(323 449) \$
Parts de série A	(10 941)	-
Parts de série A2	(290 921)	-
Parts de série F	(38 146)	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(340 008) \$</u>	<u>(323 449) \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6)		
Produit de l'émission de parts		
Parts de fiducie	- \$	- \$
Parts de série A	486 576	-
Parts de série A2	1 259 408	-
Parts de série F	2 346 684	-
	<u>4 092 668</u>	<u>-</u>
Distributions réinvesties		
Parts de fiducie	- \$	- \$
Parts de série A	10 265	-
Parts de série A2	284 361	-
Parts de série F	38 146	-
	<u>332 772</u>	<u>-</u>
Paiements pour les parts rachetées		
Parts de fiducie	(968 672) \$	(1 052 501) \$
Parts de série A	(199)	-
Parts de série A2	(4 066 559)	-
Parts de série F	(1 077 032)	-
	<u>(6 112 462)</u>	<u>(1 052 501)</u>
Conversion de parts de fiducie		
Parts de fiducie	(8 018 968) \$	- \$
Parts de série A	-	-
Parts de série A2	8 018 968	-
Parts de série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net		
	<u>(1 687 022) \$</u>	<u>(1 052 501) \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PENDANT LA PÉRIODE		
Parts de fiducie	(8 875 836) \$	147 036 \$
Parts de série A	495 599	-
Parts de série A2	5 741 202	-
Parts de série F	1 333 501	-
	<u>(1 305 534) \$</u>	<u>147 036 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de fiducie	- \$	8 875 836 \$
Parts de série A	495 599	-
Parts de série A2	5 741 202	-
Parts de série F	1 333 501	-
	<u>7 570 302 \$</u>	<u>8 875 836 \$</u>

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

États des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2014	2013**
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	721 496 \$	1 522 986 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(1 294 701)	63 881
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	276 945	(1 831 722)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des contrats de change à terme	26 430	(77 176)
	<u>(269 830)</u>	<u>(322 031)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif net provenant de l'exploitation avec la trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation :		
Achats de placements	(9 947 503)	(128 648)
Produit de la cession de placements (Augmentation) diminution des revenus de placement à recevoir	12 891 249	2 591 667
Trésorerie nette générée par (affectée aux) activités d'exploitation	<u>(6 940)</u>	<u>(14 769)</u>
	<u>2 691 657</u>	<u>2 126 219</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	(207 625)	(657 077)
Variation de la trésorerie affectée	57 801	(76 160)
Produit de l'émission de parts	4 092 354	-
Distributions aux porteurs de parts	(109 195)	(336 983)
Paiements pour les parts rachetées	<u>(6 087 251)</u>	<u>(1 052 501)</u>
	<u>(2 253 917)</u>	<u>(2 122 721)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie pendant la période		
	413 059 \$	3 498 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, début de période		
	3 498 \$	- \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de période		
	<u>416 557 \$</u>	<u>3 498 \$</u>

** Du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 (note 1)

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS				
Canada				
100 000	Northland Power Inc. 5,000 % obl. conv., 30 juin 2019	100 000 \$	105 290 \$	1,4 %
	Total des obligations	100 000	105 290	1,4 %
ACTIONS				
Australie				
9 000	Amcor Limited	95 070	99 241	
80 000	AusNet Services	92 123	106 155	
8 500	Coca-Cola Amatil Limited	96 842	72 835	
12 000	GrainCorp Limited	96 209	100 475	
12 500	Super Retail Group Limited	112 914	100 989	
		493 158	479 695	6,3 %
Bermudes				
7 000	Brookfield Property Partners Limited Partnership	150 149	164 500	
12 325	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	86 583	96 597	
2 000	Jardine Matheson Holdings Limited	116 243	133 713	
		352 975	394 810	5,2 %
Canada				
3 000	Aimia Inc. 6,250 % act. priv. série 3, 31 mars 2019	79 080	78 750	
6 000	Banque de Nouvelle-Écosse 2,978 % act. priv. série 19, 30 octobre 2014	154 455	154 620	
10 500	Société aurifère Barrick	198 290	172 789	
10 000	BCE Inc., act. priv. série AE, 6 novembre 2014	216 626	223 000	
2 600	Brookfield Asset Management Inc., act. priv. série 8, 20 octobre 2014	60 976	63 206	
300	Enbridge Inc.	13 077	16 113	
3 500	Enbridge Inc., 4,400 % act. priv. série 11, 1 ^{er} mars 2020	87 500	88 025	
11 500	First National Financial Corporation 4,650 % act. priv. série 1, 31 mars 2016	186 395	181 700	
1 600	La Société financière IGM Inc.	78 896	77 200	
10 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	197 516	195 200	
9 000	Fonds indiciel iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share	145 796	146 250	
6 000	Northland Power Inc. 5,250 % act. priv. série 1, 30 septembre 2015	137 354	130 680	
1 500	Northland Power Inc. 5,000 % act. priv. série 3, 31 décembre 2017	37 652	37 650	
2 483	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP 'O'	124 200	132 227	
866	Portland Private Income Fund 'O'	43 238	43 178	
3 000	Rogers Communications Inc. 'B'	132 104	125 400	
12 500	Thomson Reuters Corporation act. priv. série B, 22 octobre 2014	225 533	229 375	
7 000	TransAlta Corporation 5,000 % act. priv. série E, 30 septembre 2017	168 439	162 400	
		2 287 127	2 257 763	29,8 %
France				
2 600	BNP Paribas SA	201 992	193 289	2,6 %
Grande-Bretagne				
3 000	Aggreko PLC	82 445	84 473	
16 000	Barclays PLC	116 836	66 182	
7 000	Barclays PLC CAAE	140 592	116 214	
2 500	BHP Billiton PLC CAAE	157 188	155 728	
3 000	Bunzl PLC	70 094	87 856	
1 500	HSBC Holdings PLC CAAE	102 728	85 596	
2 000	Johnson Matthey PLC	111 668	106 192	
1 500	National Grid PLC CAAE	96 869	120 914	
7 000	Pearson PLC	152 861	157 887	
55 000	Rentokil Initial PLC	120 715	117 751	
1 200	Royal Dutch Shell PLC 'A' CAAE	88 200	102 492	
22 000	Serco Group PLC	170 350	114 450	
4 000	SSE PLC	98 181	112 558	
12 500	Tesco PLC	75 802	42 303	
		1 584 529	1 470 596	19,4 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 853	72 928	1,0 %
Suisse				
5 000	ABB Limited CAAE	136 078	125 637	
1 500	Nestlé SA	115 698	123 602	
200	Novartis AG CAAE	16 502	21 118	
300	Roche Holding AG	85 694	99 656	
1 000	Syngenta AG CAAE	82 081	71 086	
		436 053	441 099	5,8 %
États-Unis				
1 000	AFLAC INC.	65 040	65 342	
8 000	Alcentra Capital Corporation	116 098	117 201	
12 500	Ares Capital Corporation	231 082	226 595	
9 000	BlackRock Kelso Capital Corporation	86 775	86 218	
750	Chevron Corporation	99 577	100 377	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État du portefeuille de placements

au 30 septembre 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
1 600	Consolidated Edison Inc.	93 987	101 694	
40	Emerson Electric Company	2 806	2 808	
500	Fonds indiciel iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond	59 856	65 954	
6 000	Fonds indiciel iShares International Select Dividend	236 169	240 751	
700	Fonds indiciel iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond	80 592	87 953	
4 000	JPMorgan Chase & Company	182 661	270 298	
2 000	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	40 531	42 694	
500	Walgreen Company	32 981	33 232	
500	Wal-Mart Stores Inc.	40 684	42 896	
1 800	Wells Fargo & Company	56 076	104 734	
3 500	WisdomTree Asia Local Debt Fund	181 848	188 062	
		1 606 763	1 776 809	23,5 %
	Total des actions	7 004 450	7 086 989	93,6 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Canada				
USD (22)	Société aurifère Barrick octobre 2014 @ 23,00 USD	(446)	(25)	
USD (33)	Société aurifère Barrick octobre 2014 @ 24,00 USD	(523)	(37)	
		(969)	(62)	(0,0 %)
Grande-Bretagne				
USD (8)	National Grid PLC CAAE décembre 2014 @ 80,00 USD	(252)	(179)	(0,0 %)
États-Unis				
USD (5)	Fonds indiciel iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond octobre 2014 @ 121,00 USD	(103)	(28)	
	Total des options d'achat vendues	(1 324)	(269)	(0,0 %)
Options de vente vendues				
Canada				
USD (25)	Société aurifère Barrick novembre 2014 @ 16,00 USD	(608)	(4 487)	
CAD (5)	La Société financière IGM Inc. octobre 2014 @ 50,00 CAD	(270)	(950)	
		(878)	(5 437)	(0,1 %)
Panama				
USD (4)	Copa Holdings SA 'A' novembre 2014 @ 115,00 USD	(874)	(4 936)	(0,1 %)
Suisse				
USD (10)	ABB Limited CAAE décembre 2014 @ 21,00 USD	(481)	(449)	
USD (15)	Syngenta AG CAAE octobre 2014 @ 65,00 USD	(558)	(3 533)	
USD (10)	Syngenta AG CAAE décembre 2014 @ 65,00 USD	(920)	(3 590)	
		(1 959)	(7 572)	(0,1 %)
États-Unis				
USD (15)	AFLAC INC. novembre 2014 @ 57,50 USD	(1 117)	(2 406)	
USD (20)	Ares Capital Corporation décembre 2014 @ 16,00 USD	(1 181)	(1 234)	
USD (5)	Walgreen Company novembre 2014 @ 55,00 USD	(375)	(342)	
USD (5)	Wal-Mart Stores Inc. novembre 2014 @ 72,50 USD	(367)	(241)	
		(3 040)	(4 223)	(0,0 %)
	Total des options de vente vendues	(6 751)	(22 168)	(0,3 %)
	Total des options vendues	(8 075)	(22 437)	(0,3 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme	–	10 890	
	Total des pertes non réalisés sur contrats de change à terme	–	(18 712)	
		–	(7 822)	(0,1 %)
	Placements nets	7 096 375	7 162 020	94,6 %
	Coûts de transactions	(13 392)	–	–
		7 082 983 \$	7 162 020	94,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		408 282	5,4 %
	ACTIF NET TOTAL		7 570 302 \$	100,0 %

¹ Les options d'achat vendues et les options de vente vendues visent chacune 100 titres.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gains (pertes) non réalisés (\$)
		Monnaie	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2014 (\$)	Monnaie	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2014 (\$)	
1,00124	08 oct. -2014	dollar CA	449 443	449 443	dollar australien	450 000	440 503	8 940
0,83781	08 oct. -2014	dollar CA	119 359	119 359	franc suisse	100 000	117 409	1 950
							Gains non réalisés	10 890
6,4815	17 déc. 2014	dollar CA	30 857	30 857	franc suisse	200 000	31 117	(260)
0,70571	17 déc. 2014	dollar CA	191 298	191 298	euro	135 000	191 595	(297)
0,91083	17 déc. 2014	dollar CA	768 530	768 530	dollar US	700 000	786 685	(18 155)
							Pertes non réalisées	(18 712)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RISQUE DE CRÉDIT

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change 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 non réalisés à la date du rapport.

Le Fonds se sert de contreparties qui atteignent ou dépassent les exigences minimales de notation de crédit indiquées dans la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102).

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 30 septembre 2014.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Nationale du Canada	A-1 (Standard and Poors)	10 890

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 30 septembre 2013.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	66 352

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.

Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques de crédit car il détient des parts de fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques de taux d'intérêt car il détient des parts qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds en pourcentage de sa valeur liquidative par secteur aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Secteur	30 septembre 2014	30 septembre 2013
Financiers	27,6 %	102,4 %
Fonds négociés en bourse	12,9 %	-
Services aux collectivités	10,9 %	-
Industrielles	8,9 %	-
Matériaux	8,0 %	-
Énergie	7,7 %	-
Biens de consommation discrétionnaire	7,4 %	-
Trésorerie et autres actifs	5,1 %	-2,4 %
Biens de consommation essentiels	5,5 %	-
Services de télécommunications	4,7 %	-
Soins de santé	1,6 %	-
Contrats à term	-0,1 %	0,3 %
Positions à découvert – dérivés	-0,2 %	-0,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Vu que le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les actifs nets et les flux de trésorerie mesurés en dollars canadiens seront affectés, dans la mesure où ils ne sont pas entièrement couverts, par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien.

L'utilisation d'opérations de couverture comme les contrats à terme entraîne certains risques particuliers, y compris la possibilité de défaillance de la contrepartie à la transaction, le manque de liquidité et la possibilité que le jugement du gestionnaire relativement à certaines fluctuations des marchés soit incorrect, et le risque que l'utilisation de couvertures cause des pertes plus substantielles que leur non utilisation. Les opérations de couverture peuvent limiter ou diminuer le rendement global du Fonds, si les attentes du gestionnaire face aux événements futurs ou à la situation des marchés s'avèrent incorrectes. De plus, dans certaines circonstances, les coûts afférents au programme de couverture peuvent en surpasser les avantages.

De temps à autre, le gestionnaire peut, à son gré, couvrir directement ou indirectement la totalité ou une partie de la valeur de l'exposition à des devises du Fonds ou des émetteurs des titres formant le portefeuille du Fonds.

Au 30 septembre 2014

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	2 876 722	71 793	(786 685)	2 161 830	28,56
Livre sterling	889 652	1	-	889 653	11,75
Franc suisse	223 258	23	(117 410)	105 871	1,40
Dollar de Hong Kong	96 597	-	-	96 597	1,28
Couronne suédoise	72 928	-	(31 117)	41 811	0,55
Dollar australien	479 695	2 071	(440 502)	41 264	0,55
Euro	193 289	-	(191 596)	1 693	0,02
Total	4 832 141	73 888	(1 567 310)	3 338 719	44,11

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Trésorerie (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	6 075 932	(142 363)	(2 801 450)	3 132 119	35,3
Livre sterling	1 457 144	5 166	(833 904)	628 406	7,1
Couronne suédoise	509 945	2 061	(402 085)	109 921	1,2
Dollar australien	187 533	-	(95 977)	91 556	1,0
Franc suisse	57 131	22	(278 907)	(221 754)	(2,5)
Euro Dollar	803 787	10 996	(1 119 136)	(304 353)	(3,4)
Total	9 091 472	(124 118)	(5 531 459)	3 435 895	38,7

Au 30 septembre 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres monnaies, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 166 936 \$ (171 795 \$ au 30 septembre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les montants de couverture à terme des devises apparaissant au tableau ci-dessus sont basés sur une combinaison de négociation de devises des titres en portefeuille du Fonds et d'une estimation des devises auxquelles les transactions sont exposées. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques liés aux devises car il détient des parts de fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de créance.

AUTRE RISQUE DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur neuf mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice JP Morgan US Aggregate Bond, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5% dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 135 840 \$ au 30 septembre 2014 (1 194 634 \$ selon une corrélation historique de trois ans à l'indice de rendement global MSCI World au 30 septembre 2013). Après la conversion (voir note 1b), le Fonds a changé son indice de référence et la corrélation a été rétablie à la date de conversion. La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds vend des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 531 473 \$ au 30 septembre 2014.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	134 371 \$	397 101 \$	-

La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 270 509 \$ au 30 septembre 2013.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	193 368 \$	77 141 \$	-

À l'exception des options vendues et de la moins-value non réalisée des contrats de change à terme, tous les autres passifs du Fonds viennent à échéance dans un mois ou moins.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les tableaux ci-dessous indiquent les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) aux 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds d'investissement	-	43 178	132 227	175 405
Actions - détenues	6 911 584	-	-	6 911 584
Obligations - détenues	-	105 290	-	105 290
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	10 890	-	10 890
Total	6 911 584	159 358	132 227	7 203 169

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(22 437)	-	-	(22 437)
Contrats à terme	-	(18 712)	-	(18 712)
Total	(22 437)	(18 712)	-	(41 149)

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - détenues	9 091 472	-	-	9 091 472
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	69 874	-	69 874
Total	9 091 472	69 874	-	9 161 346

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions - à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(25 064)	-	-	(25 064)
Contrats à terme	-	(51 266)	-	(51 266)
Total	(25 064)	(51 266)	-	(76 330)

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux pendant les périodes terminées les 30 septembre 2014 et 30 septembre 2013.

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

Au 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. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs puisqu'il s'agit d'un fonds d'investissement à capital fixe.

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

RAPPROCHEMENT DE LA MESURE DE JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant fait le rapprochement des mesures de la juste valeur de niveau 3 du Fonds pour l'exercice terminé le 30 septembre 2014. Le Fonds n'avait aucune mesure de la juste valeur de niveau 3 au cours de la période terminée fin le 30 septembre 2013.

	Fonds d'investissement (\$)	Titres de créance	Total (\$)
Solde - début de période	-	-	-
Achats de placements durant la période	621 772	-	621 772
Produit des ventes durant la période	(751 678)	-	(751 678)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-	-
Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements	254 106	-	254 106
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	8 027	-	8 027
Solde – fin de période	132 227	-	132 227
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements – fin de période	8 027	-	8 027

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

Au 30 septembre 2014, si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements de niveau 3 aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 6 611 \$.

Notes annexes

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

a) Les fonds suivants (les « Fonds ») sont des fiducies d'investissement à capital variable créées et régies en vertu d'une déclaration de fiducie-cadre selon les lois de l'Ontario. Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. Les Fonds ont été établis aux dates suivantes :

Fonds	Date de constitution de la fiducie	Début de l'exploitation		
		Série A, Série F	Série A2 (note 1b)	Série G
Fonds avantage Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s.o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s.o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s.o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland (auparavant, Copernican British Banks Fund)	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s.o.
Fonds de revenu mondial Portland (auparavant, Global Banks Premium Income Trust)	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s.o.

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 qui se négociait 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 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 \$ 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 de l'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
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. Avant cette date, le Copernican British Banks Fund était un fonds d'investissement à capital fixe qui se négociait à la Bourse de Toronto 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 \$ 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.

c) Périodes de présentation de l'information financière

L'état du portefeuille de placements de chaque Fonds est au 30 septembre 2014.

Les états de l'actif net de chaque Fonds sont aux 30 septembre 2014 et 2013.

Les états des résultats, les états de l'évolution de l'actif net et les états des flux de trésorerie du Fonds avantage Portland, du Fonds équilibré canadien Portland et du Fonds ciblé canadien Portland sont pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 et la période allant du 31 octobre 2012 (date de début des activités) au 30 septembre 2013.

Les états des résultats, les états de l'évolution de l'actif net et les états des flux de trésorerie du Fonds bancaire mondial Portland et du Fonds de revenu mondial Portland sont pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 et la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013.

d) Définitions de la valeur liquidative et de l'actif net

La valeur liquidative et la valeur liquidative par part sont les termes utilisés pour indiquer la valeur des parts visées par les opérations des porteurs de parts (c.-à-d., pour établir leur prix). L'actif net et l'actif net par part servent à décrire la valeur déterminée uniquement aux fins des états financiers.

Veillez consulter la note 2 pour connaître la différence entre les techniques d'évaluation servant au calcul de la valeur liquidative et de l'actif net. Une comparaison de l'actif net par part et de la valeur liquidative par part se trouve à la note 9.

La valeur liquidative par part est calculée chaque jour ouvrable à la clôture d'un jour de bourse normal de la Bourse de Toronto (chacun, une « date d'évaluation »). Cette valeur liquidative est calculée comme étant la valeur de l'actif d'un Fonds, moins ses passifs. La valeur liquidative par part de chacune des séries s'obtient en divisant la valeur liquidative de la série par le nombre de parts en circulation à ce moment-là. Aux fins du calcul de la valeur liquidative d'un Fonds, y compris pour la souscription et le rachat de parts, les placements sont généralement évalués à leur cours de clôture à la date d'évaluation.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada tels que définis dans le *Manuel de CPA Canada*. Ces états financiers comprennent des estimations et des hypothèses du gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur les montants indiqués des actifs, passifs, revenus et charges pendant la période visée par le rapport. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Un résumé des principales conventions comptables appliquées par les Fonds est présenté ci-dessous.

Instruments financiers

Les instruments financiers du Fonds peuvent comprendre des titres de de capitaux propres (y compris des FNB), des fonds sous-jacents, des obligations et des placements à court terme (collectivement, les « placements »), de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des revenus de placement à recevoir, des souscriptions à recevoir et rachats à payer, des montants à recevoir pour placements vendus, des montants à payer pour l'achat de placements, des distributions à payer et des charges à payer. Les placements sont classés comme étant détenus à des fins de transaction et inscrits à leur juste valeur selon les conventions comptables décrites ici. Tous les autres instruments financiers sont classés à titre de prêts et créances ou de passifs financiers, selon le cas, et sont comptabilisés au coût amorti, qui est approximativement identique à la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

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.

Évaluation des placements

Aux fins des états financiers, la juste valeur des placements est déterminée comme suit :

- a) Les placements sont inscrits à leur juste valeur établie selon le cours acheteur de clôture (le prix que quelqu'un a offert pour acheter un titre) dans le cas des positions détenues, et selon le cours vendeur de clôture (le prix auquel un vendeur accepte de céder un titre) dans le cas de positions à découvert (dont les options), établis à la bourse reconnue où les titres se négocient principalement. Si, de l'avis du gestionnaire, le cours d'un titre est inexact, non fiable ou non disponible facilement, sa juste valeur est estimée à l'aide de techniques d'évaluation approuvées par le gestionnaire;
- b) Les obligations (et autres titres de créance ayant une échéance de plus d'un an) sont évaluées en fonction du cours acheteur;
- c) Les parts des fonds d'investissement sont évaluées au moyen de la dernière valeur liquidative par part publiée, ajustée par le gestionnaire pour refléter la juste valeur, le cas échéant;
- d) Les titres qui ne sont pas cotés en bourse sont évalués de la façon décrite ci-dessus d'après les cours disponibles et couramment employés, ou à un prix jugé représentatif de la juste valeur et selon les critères établis par le gestionnaire.

Aux fins d'établissement de prix, la juste valeur des placements est déterminée comme suit :

- a) La valeur de tout titre coté ou négocié en bourse ou négocié hors cote est déterminée en fonction du cours de clôture spécifique de la bourse publié à la date d'évaluation. En l'absence d'opérations, on utilise un cours médian (la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) à l'heure de clôture et à la date d'évaluation comme valeur du titre.
- b) Les obligations (et autres titres de créance ayant une échéance de plus d'un an) sont évaluées en fonction du cours acheteur;
- c) Les parts des fonds d'investissement sont évaluées au moyen de la dernière valeur liquidative par part publiée, ajustée par le gestionnaire pour refléter la juste valeur.
- d) La valeur de tout titre qui n'est pas coté ou négocié en bourse ou dont la revente est restreinte pour une raison spécifique, est déterminée selon le prix que le gestionnaire estime raisonnablement être conforme à sa juste valeur.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des coûts supplémentaires résultant directement de l'acquisition, de l'émission ou de la cession d'un placement. Ils comprennent les honoraires et commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers et aux courtiers, les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs mobilières, ainsi que les droits et taxes de transfert. Les coûts de transactions sont passés en charge et inscrits au poste « Coûts de transactions » des états des résultats.

Coût des placements

Le coût des placements représente le montant déboursé pour chaque titre et il est calculé selon la méthode du coût moyen excluant les coûts de transactions. Dans l'état 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.

Opérations de placement et revenus et charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les gains et pertes réalisés sur les ventes de placements et la plus-value ou la moins-value non réalisées des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen.

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

- i) L'expiration d'options sur lesquelles le gain réalisé est l'équivalent de la prime encaissée;
- ii) L'exercice d'options d'achat couvertes où les gains ou pertes réalisés sont l'équivalent de la prime encaissée, en plus du gain ou de la perte réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option;
- iii) La liquidation d'options où le gain ou la perte réalisés sont l'équivalent du coût de l'achat d'options pour liquider les positions, net de toute prime encaissée.

Les gains et pertes réalisés relativement aux options vendues sont compris dans le poste « Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options » à l'état des résultats. Les options en cours sont présentées à leur juste valeur en tant que passifs à l'état de l'actif net. Toute différence provenant de l'évaluation se trouve au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options » de l'état des résultats.

Les revenus de dividendes et les distributions provenant de fonds d'investissement sont inscrits à la date ex-dividende. Les revenus et les charges d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement à chaque date d'évaluation.

Conversion des devises

Les placements en portefeuille et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur permettant de convertir ces devises en dollars canadiens chaque date d'évaluation.

Les gains ou les pertes de change non réalisés sur les placements sont inclus dans le poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des options » dans l'état des résultats.

Les achats et ventes de titres et les revenus libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de transaction.

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 des opérations sur titres 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.

Contrats à terme de gré à gré

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. Les contrats de change à terme couvrent l'exposition du Fonds aux gains et aux pertes de change découlant de placements à court et à long terme dans des monnaies étrangères. 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 l'état du résultat global en fonction de l'écart entre le taux contractuel et le taux à terme. 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, au poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les contrats de change à terme ». La variation cumulative de la valeur au moment du règlement figure également dans les états du résultat, au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme ».

Augmentation (diminution) de l'actif net par part provenant de l'exploitation

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net par part provenant de l'exploitation » de l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par série, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette série au cours de l'exercice.

Adoption des Normes internationales d'information financière

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (« CNC ») a confirmé que les entreprises assujetties à la divulgation de leurs données financières seraient dans l'obligation d'adopter les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») le 1^{er} janvier 2011. Cependant, le CNC a reporté la date de l'adoption des IFRS par les organismes de placement collectif canadiens aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Par conséquent, le Fonds publiera ses premiers états financiers annuels audités en IFRS pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014, ainsi qu'un état de l'actif net d'ouverture en IFRS au 1^{er} octobre 2013.

Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire des différences importantes entre les PCGR du Canada et les IFRS, l'adoption des IFRS devrait avoir les conséquences suivantes :

- i) IAS 32 Instruments financiers : Présentation exige que l'avoir des porteurs de parts soit classé comme passif, sauf sous certaines conditions. Le gestionnaire croit actuellement que l'avoir des porteurs de parts sera classé comme passif, ce qui peut entraîner des différences de présentation dans les états financiers des Fonds.
- ii) IFRS 13 Évaluation de la juste valeur énonce des directives sur la mesure de la juste valeur et donne la possibilité d'utiliser les cours de clôture pour évaluer les instruments financiers. Le gestionnaire a l'intention d'utiliser les cours de clôture pour évaluer certains placements pour lesquels il faut utiliser actuellement les cours acheteur et vendeur, de sorte qu'il utilisera un cadre d'évaluation semblable à celui utilisé pour déterminer la valeur liquidative.

Le gestionnaire conclut actuellement que l'incidence des IFRS se limitera à des divulgations additionnelles dans les notes et à des modifications de la présentation existante, à l'exception de l'adoption d'IFRS 13, qui peut avoir une incidence sur l'actif net. Selon le gestionnaire, les changements liés à l'adoption des IFRS auront une incidence sur l'actif net du Fonds en raison d'IFRS 13. L'incidence en dollars de ces changements sur la juste valeur des placements est présentée à l'état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} octobre 2013 et à l'état de la situation financière au 30 septembre 2014, et décrite ci-dessous. Ces changements feront augmenter la variation du gain (de la perte) non réalisé des placements à la juste valeur à l'état du résultat global pour l'exercice clos le 30 septembre 2014. Le gestionnaire n'a pas observé d'autres changements susceptibles de toucher la valeur liquidative par part en raison de l'adoption des IFRS. Cette opinion pourrait changer à la lumière de la publication de nouvelles normes. Le gestionnaire prévoit se conformer à l'échéancier publié par CPA Canada pour l'adoption des IFRS.

Fonds	Incidence sur la juste valeur des placements		Variation du gain (de la perte) non réalisé des actifs financiers pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 (\$)
	Au 30 septembre 2014 (\$)	Au 1 ^{er} octobre 2013 (\$)	
Fonds avantage Portland	4 238	898	3 340
Fonds équilibré canadien Portland	1 360	154	1 206
Fonds ciblé canadien Portland	2 099	(48)	2 147
Fonds bancaire mondial Portland	4 869	20 112	(15 243)
Fonds de revenu mondial Portland	12 748	6 538	6 210

Distributions aux porteurs de parts

Les distributions seront versées aux porteurs de parts au moment et au montant déterminés par le gestionnaire. Chaque Fonds a l'intention de distribuer une partie suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets réalisés de manière à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Toutes les distributions des Fonds à l'égard des parts des séries A, A2, F et G seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série des 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 charges ainsi que des gains et pertes réalisés et non réalisés

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 non réalisés communs aux Fonds sont répartis proportionnellement entre les séries en fonction de leur valeur liquidative relative.

3. HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS

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 :

- 1^{er} niveau – évaluation basée sur les prix cotés (non ajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- 2^e niveau – techniques d'évaluation basées sur les données correspondant : aux prix cotés pour des instruments similaires sur des marchés actifs; aux prix cotés pour des instruments identiques ou similaires sur des marchés non actifs; à des données autres que les prix cotés utilisés dans un modèle d'évaluation, qui sont observables en ce qui concerne l'instrument évalué; et à des données dérivées surtout de données observables ou corroborées par des données du marché, au moyen d'une corrélation ou d'autres liens;
- 3^e niveau – techniques d'évaluation basées sur des paramètres de marché importants non observables.

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.

Reportez-vous à la rubrique « Analyse de la gestion des risques financiers » pour des informations sur la juste valeur propres à chaque Fonds.

4. GESTION DES RISQUES

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 l'autre risque de marché), le risque de crédit et le risque de liquidité. Les objectifs de gestion des risques des Fonds consistent à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes aux objectifs de placement et à la tolérance au risque des Fonds, décrits dans les documents de placement.

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 opérations visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, par l'intermédiaire de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation.

Lorsqu'un Fonds investit dans des instruments de créance ou s'il devient partie à des instruments dérivés (tels que les contrats à terme ou de gré à gré), cela représente la principale concentration de risque de crédit. La juste valeur des titres de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur et représente, par conséquent, le risque de crédit maximum du Fonds.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus en portefeuille, comme les obligations. Les revenus des Fonds peuvent subir l'effet des variations de taux d'intérêt relativement à des titres en particulier ou parce que le gestionnaire ne parvient pas à obtenir des rendements similaires au moment de l'expiration de contrats ou de la vente de titres. La valeur des titres à revenu fixe peut varier sous l'effet des mouvements des taux d'intérêt ou par le fait que l'on prévoit des mouvements futurs.

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 dans une monnaie autre que le dollar canadien, monnaie fonctionnelle des Fonds. De plus, lorsqu'ils sont évalués en dollars canadiens, leur valeur peut varier en raison des fluctuations de ces monnaies par rapport au dollar canadien.

Autre risque de marché

L'autre risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont assujettis à l'autre risque de marché lié aux incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds ne parvienne pas à régler ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. L'exposition des Fonds au risque de liquidité est concentrée dans les opérations de rachat quotidiennes de parts au comptant. Par conséquent, ils investissent la majeure partie de leurs actifs dans des placements négociés sur des marchés actifs et facilement cessibles. Il n'est pas toujours possible de garantir l'existence d'un marché actif pour les placements du Fonds, 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 pour financer les rachats et régler les opérations.

Reportez-vous à la rubrique « Analyse de la gestion des risques financiers » pour trouver des renseignements sur les risques propres à chaque Fonds.

5. IMPÔT SUR LE REVENU

Le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds bancaire mondial Portland sont des fiducies de fonds communs de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland et le Fonds ciblé canadien Portland sont devenus des fiducies de fonds communs de placement en 2014, chacun ayant le statut de placement enregistré en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les Fonds calculent leur revenu imposable et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Chaque Fonds a l'intention de distribuer une partie suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets réalisés de manière à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le Fonds avantage Portland et le Fonds ciblé canadien Portland ont respectivement versé 218 \$ et 565 \$ à l'Agence de revenu du Canada au titre de l'impôt minimum de remplacement, car ces Fonds étaient encore considérés comme des fiducies de placement à participation unitaire.

La clôture de l'exercice des Fonds est fixée au 15 décembre.

Les pertes nettes de capital peuvent être reportées indéfiniment et être portées en réduction des gains en capital futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur 20 ans et servir à réduire les revenus futurs.

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

	2029 (\$)	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	279 952	-	-	279 952

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	158 706 097
Fonds de revenu mondial Portland	23 666 836

6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de séries de parts aux conditions fixées par le gestionnaire. Des séries supplémentaires pourraient éventuellement être offertes avec des modalités différentes, notamment des honoraires 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 du Fonds attribuable à cette série de parts.

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

Les parts des Fonds sont offertes en plusieurs séries, présentées ci-après. Les principales différences entre ces séries de parts concernent les frais de gestion payés au gestionnaire, la rémunération des courtiers, les distributions et les charges payées par chaque série. Toutes les parts permettent de participer à la liquidation des actifs d'un Fonds selon leur série. Les parts sont émises entièrement libérées et non susceptibles d'appels subséquents, et elles sont rachetables à leur valeur liquidative.

Les parts des séries A et A2 sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série G sont semblables aux parts de série A, mais elles sont réservées aux investisseurs dont le domicile fiscal se trouve dans une province ou un territoire du Canada qui n'a pas adopté la TVH ou l'a éliminée. Dans la série G, les frais sont soumis à la taxe sur les produits et services (TPS) seulement.

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2014 se répartissait comme suit :

Exercice clos le 30 septembre 2014	Solde en début de période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde en fin de période
Fonds avantage Portland					
Parts de série A	83 890	167 292	-	34 560	216 622
Parts de série F	13 288	154 651	-	6 632	161 307
Parts de série G	600	-	-	-	600
Fonds équilibré canadien Portland					
Parts de série A	83 867	124 919	96	17 290	191 592
Parts de série F	3 969	97 696	28	2 532	99 161
Parts de série G	622	8 663	-	-	9 285
Fonds ciblé canadien Portland					
Parts de série A	212 435	52 861	-	53 226	212 070
Parts de série F	86 405	164 577	-	15 520	235 462
Parts de série G	1 605	8 379	-	-	9 984

Exercice clos le 30 septembre 2014	Solde en début de période	Parts rachetées avant conversion	Parts converties le 13 décembre 2013 (note 1b))	Parts émises après conversion (note 1b))	Parts réinvesties après conversion (note 1b))	Parts rachetées après conversion (note 1b))	Solde en fin de période
Fonds bancaire mondial Portland							
Parts de fiducie (note 1 b))	12 195 709	2 887 890	9 307 819	-	-	-	-
Parts de série A	-	-	-	298	8	-	306
Parts de série A2	-	-	1 992 134	100 888	58 256	1 108 092	1 043 186
Parts de série F	-	-	-	9 742	297	2 058	7 981
Fonds de revenu mondial Portland							
Parts de fiducie (note 1 b))	2 582 626	276 728	2 305 898	-	-	-	-
Parts de série A	-	-	1 276	45 851	1 041	19	48 149
Parts de série A2	-	-	820 309 ¹	102 405	28 318	394 210	556 822
Parts de série F	-	-	4 307	222 119	3 903	101 939	128 390

¹ Y compris 18 412 parts émises à la suite de la fusion décrite à la note 1a).

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2013 était le suivant :

Exercice clos le 30 septembre 2013	Solde en début de période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde en fin de période
Fonds avantage Portland					
Parts de série A	-	91 469	-	7 578	83 890
Parts de série F	-	13 288	-	-	13 288
Parts de série G	-	600	-	-	600
Fonds équilibré canadien Portland					
Parts de série A	-	86 354	-	2 487	83 867
Parts de série F	-	3 969	-	-	3 969
Parts de série G	-	622	-	-	622
Fonds ciblé canadien Portland					
Parts de série A	-	214 785	-	2 350	212 435
Parts de série F	-	86 405	-	-	86 405
Parts de série G	-	1 605	-	-	1 605
Fonds bancaire mondial Portland					
Parts de fiducie (note 1b))	12 200 209	-	-	4 500	12 195 709
Fonds de revenu mondial Portland					
Parts de fiducie (note 1b))	2 920 964	-	-	338 338	2 582 626

7. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

Conformément au prospectus des Fonds, ceux-ci versent des frais de gestion au gestionnaire, calculés et comptabilisés chaque date d'évaluation et versés 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 %

Parmi les Fonds, quelques-uns investissent dans des fonds négociés en bourse (FNB). Lorsqu'un Fonds investit dans un FNB, le FNB peut payer déjà des frais de gestion et d'autres charges en plus des charges payées par le Fonds. Cependant, le Fonds ne paiera pas de frais de gestion sur la partie de son actif investie dans des FNB puisque, aux yeux de toute personne raisonnable, cela serait une duplication des frais de gestion payables par le FNB pour le même service.

De plus, le gestionnaire se voit remboursé de toutes les charges d'exploitation engagées au nom des Fonds, y compris les droits de dépôt réglementaires, les droits de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais bancaires, les coûts de communication de l'information financière et toutes les taxes de vente connexes. La TPS et la TVH payées par le Fonds relativement à ses charges ne sont pas recouvrables. Le gestionnaire peut facturer aux Fonds le temps que consacre son personnel (ou celui de ses entreprises liées) à la supervision des activités courantes

des Fonds. Le montant facturé pour ce temps est déterminé en fonction des charges entièrement réparties et ne comprend pas de majorations ou de frais d'administration. Le gestionnaire peut, à son gré, absorber les charges d'exploitation futures du Fonds, mais n'est aucunement tenu de le faire.

Avant la conversion (voir la note 1b)), le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland ont versé aux courtiers inscrits des frais de service qui correspondaient respectivement à 0,60 % et à 0,40 % de leur valeur liquidative quotidienne. Les frais de service étaient calculés chaque date d'évaluation et payés chaque trimestre au gestionnaire qui, à son tour, a rémunéré les courtiers inscrits

8. 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 aux Fonds ou au gestionnaire à un prix raisonnable compte tenu des services offerts. Le gestionnaire peut faire effectuer des opérations 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.

9. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

La comparaison entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part présentés dans les états financiers s'établit comme suit :

	30 septembre 2014		30 septembre 2013	
	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)
Fonds avantage Portland				
Parts de série A	12,27	12,26	11,30	11,29
Parts de série F	12,54	12,53	11,41	11,40
Parts de série G	11,35	11,34	10,43	10,42
Fonds équilibré canadien Portland				
Parts de série A	12,63	12,62	11,75	11,75
Parts de série F	12,86	12,86	11,87	11,87
Parts de série G	11,51	11,51	10,68	10,68
Fonds ciblé canadien Portland				
Parts de série A	12,39	12,38	11,42	11,42
Parts de série F	12,65	12,65	11,54	11,54
Parts de série G	11,88	11,88	10,93	10,93
Fonds bancaire mondial Portland				
Parts de fiducie (note 1b))	s. o.	s. o.	2,12	2,12
Parts de série A	10,48	10,48	s. o.	s. o.
Parts de série A2	10,49	10,49	s. o.	s. o.
Parts de série F	10,56	10,55	s. o.	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland				
Parts de fiducie (note 1b))	s. o.	s. o.	3,44	3,44
Parts de série A	10,31	10,29	s. o.	s. o.
Parts de série A2	10,33	10,31	s. o.	s. o.
Parts de série F	10,40	10,39	s. o.	s. o.

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

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 30 septembre 2014 et 2013. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux entreprises liées au gestionnaire 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.

Exercice clos le 30 septembre 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	41 383	12 169	-	93 521	2 826
Fonds équilibré canadien Portland	40 011	11 456	-	88 658	2 826
Fonds ciblé canadien Portland	66 667	20 870	-	88 449	2 826
Fonds bancaire mondial Portland	257 209	113 543	28 653	75 352	4 084
Fonds de revenu mondial Portland	99 045	99 128	6 940	57 647	4 165

Exercice clos le 30 septembre 2013 (note 1c)	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	9 906	2 610	-	119 150	1 385
Fonds équilibré canadien Portland	5 888	1 581	-	104 710	1 385
Fonds ciblé canadien Portland	11 344	3 096	-	136 470	1 385
Fonds bancaire mondial Portland	308 191	140 087	111 665	-	131
Fonds de revenu mondial Portland	61 355	92 920	26 775	10 600	131

Au cours de l'exercice, le gestionnaire a versé 12 084 \$ au Fonds bancaire mondial Portland et 24 681 \$ au Fonds de revenu mondial Portland. Ces montants ont été utilisés par chaque Fonds pour indemniser les porteurs de parts qui ont racheté des parts à une valeur liquidative par part trop basse en raison d'une erreur de calcul de la valeur liquidative. Le montant versé par le gestionnaire à chacun des Fonds est compris dans l'état de l'évolution de l'actif net de chaque Fonds au poste « Produit de l'émission de parts ».

Le gestionnaire et ses sociétés affiliées détiennent des parts des Fonds. Les tableaux ci-dessous indiquent le nombre de parts détenues en fin de période :

Au 30 septembre 2014	Parts de série A	Parts de série F
Fonds bancaire mondial Portland	306	209
Fonds de revenu mondial Portland	105	-

Au 30 septembre 2013	Parts de série A	Parts de série F
Fonds avantage Portland	12 500	2 500
Fonds équilibré canadien Portland	12 500	2 500
Fonds ciblé canadien Portland	12 500	2 500

Le gestionnaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs (les « apparentés ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. Ces opérations sont évaluées selon la valeur liquidative par part. Au 30 septembre 2014, moins de 10 apparentés détenaient environ 4,0 % du Fonds avantage Portland, 3,0 % du Fonds équilibré canadien Portland, 2,5 % du Fonds ciblé canadien Portland, 0,9 % du Fonds bancaire mondial Portland et 1,9 % du Fonds de revenu mondial Portland.

En date du 30 septembre 2014, le Fonds de revenu mondial Portland détenait 2 483 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (aucune en septembre 2013) et 1 696 parts de Portland Private Income Fund (aucune en septembre 2013), chacun de ces fonds ayant le même gestionnaire que les Fonds.

En date du 30 septembre 2014, le Fonds bancaire mondial Portland détenait 2 478 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (aucune en septembre 2013) et 2 432 parts de Portland Private Income Fund (aucune en septembre 2013), chacun de ces fonds ayant le même gestionnaire que les Fonds.

Durant la période close le 30 septembre 2014, le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland détenaient respectivement 3 175 et 4 613 parts (néant au 30 septembre 2013) de Portland CVBI Holdings LP, qui était géré par le même gestionnaire que les Fonds. Au cours de la période, les Fonds ont liquidé leurs placements dans Portland CVBI Holdings LP.

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE PRIVILÉGIÉ

Le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland ont conclu une entente de courtage privilégié avec la Banque Royale du Canada. 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. Avant la restructuration (voir la note 1b)), les Fonds ci-dessous ont effectué des emprunts aux termes de la facilité de crédit de courtage privilégié au cours de la période, conformément à leur notice d'offre.

Fonds	Période close le 30 septembre 2013		Période close le 30 septembre 2014	
	Emprunt maximal	Emprunt minimal	Emprunt maximal	Emprunt minimal
Fonds bancaire mondial Portland (note 1b))	1 070 100 \$	-	2 605 553 \$	-
Fonds de revenu mondial Portland (note 1b))	1 350 228 \$	207 625	487 621 \$	-

12. RENSEIGNEMENTS COMPARATIFS

Certains renseignements comparatifs ont été reformatés pour être conformes à la présentation de cette année.

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 rendre ses services et pour faire des recommandations au gestionnaire concernant les conflits d'intérêts auxquels doit faire face le gestionnaire dans ses activités de gestion du Fonds.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND[™]

PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. dont l'utilisation par Conseils en placements Portland est autorisée selon une convention de licence.

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
