



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2015

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2015

Table des matières

• Message du président	3
• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	4
• Rapport de l'auditeur indépendant	5
• Fonds avantage Portland	6
• Fonds équilibré canadien Portland	15
• Fonds ciblé canadien Portland	24
• Fonds bancaire mondial Portland	32
• Fonds de revenu mondial Portland	45
• Fonds de dividendes mondial Portland	59
• Fonds valeur Portland	71
• Notes annexes	78

Message du président

J'étais bien dans l'embarras comme je me préparais à écrire cette lettre. Je ne voulais pas répéter ce que j'avais déjà écrit. Il y avait sûrement quelque chose de nouveau et remarquable à partager avec vous. Beaucoup de sujets à discuter, à analyser et à théoriser probablement. Songez à la Grèce, qui a récemment frôlé l'effondrement économique et la sortie – de multiples reprises – de la zone euro. Prenez l'exemple du prix du pétrole. L'offre excédentaire à la demande n'a pas seulement fait chuter le cours du pétrole de plus de 60 % par rapport aux sommets atteints précédemment, mais a également fait dégringoler les sociétés pétrolières et gazières de plus de 90 % dans certains cas. Pensez aux nouvelles technologies, comme les voitures électriques, les voitures autonomes, la montre intelligente et Uber. Regardez les problèmes d'ordre géopolitique mondiaux : les tensions entre la Russie et l'Occident, le groupe EI, etc. Les élections au Canada, la hausse éventuelle des taux par la Fed. La liste est longue.

Avec tous ces sujets passionnants, pourquoi avais-je tant de mal à écrire quelque chose de nouveau? La réponse m'a ensuite paru évidente. En tant que rédacteur, je suis exposé à des tentations, celles-là mêmes qui empêchent les investisseurs de créer de la richesse. J'ai été distrait par le vacarme environnant et, pire encore, j'ai été dupé en pensant que le vacarme de plus en plus intense devait présenter une certaine signification pour les investissements, quelque chose de NOUVEAU et de MIEUX.

Mais comme le dit le proverbe, plus ça change, plus c'est pareil. Le monde a changé, change et changera encore. C'est là l'évolution et le progrès. Les principes fondamentaux de l'investissement n'ont cependant pas changé. Nous croyons que la richesse a été, est et sera créée par les personnes qui possèdent un petit nombre d'entreprises de haute qualité dans des secteurs en croissance sur le long terme qu'elles connaissent bien et qui utilisent prudemment les fonds des autres et qui sont détenues pour le long terme. Benjamin Graham, économiste et investisseur professionnel, a écrit que les marchés sont des machines à voter à court terme, alors qu'à long terme, ce sont des balances, ce qui demeure à propos lorsqu'on regarde les cours des actions. Bien que les innovations comme le courtage à escompte, les FNB et les services de conseil automatisés aient entraîné une réduction des coûts de placement, elles ont également des effets négatifs comme une hausse de la volatilité des prix, qui joue sur les émotions des investisseurs, augmentant ainsi la tendance permettant aux machines à voter de dicter le comportement, entraînant forcément des ventes à bas prix et des achats à prix élevé. Le conseil de Warren Buffet d'être inquiet lorsque les autres sont avides et d'être avide lorsque les autres sont inquiets n'a jamais été autant approprié.

Alors que certains se laissent envahir par le « vacarme », d'autres tenteront simplement de se réfugier à l'abri ce celui-ci en investissant dans des placements à rendement faible ou nul et à valeur stable. Pour l'heure, les investisseurs disent tous que la création de richesse n'est plus leur objectif, qu'ils visent plutôt sa conservation. La première règle en investissement est de ne pas perdre son capital. Cependant, la préservation du capital n'est pas exactement la même chose que la préservation de la richesse. Pour la plupart des gens, la richesse correspond à la relation entre le capital d'une personne et son niveau de vie et les coûts associés à ce niveau de vie. Toutefois, le niveau de vie cible d'une personne et ses coûts sont fonction de l'environnement. Par exemple, combien d'entre nous auraient inclus dans leur plan de retraite il y a 20 ans un budget pour les cellulaires et l'accès haute vitesse à large bande? Pourtant, toute personne n'ayant pas ces deux produits aujourd'hui se sentirait privée de biens de première nécessité. Dans un ordre d'idées plus général, il est important de se rappeler que le coût de la plupart des biens et services que nous consommons est fonction de deux facteurs : le coût de production et la capacité du consommateur à payer. Par exemple, la maison où nous aimerions habiter est généralement celle qui est liée à l'endroit où habitent nos amis et notre famille, et le coût de ces maisons dépend des moyens financiers de ces amis et membres de la famille. Bref, notre niveau de vie et les coûts qui y sont liés sont tous deux indirectement affectés par le pouvoir d'achat de ceux qui nous entourent. Comme l'a dit l'humoriste et acteur Will Rogers, « même si vous êtes sur la bonne voie, vous perdrez si vous ne réagissez pas ». Il en va de même pour la richesse et c'est pourquoi il est important de maîtriser ses émotions et d'adopter un cadre intellectuel rigoureux.

Je suis extrêmement ravi des opportunités présentes sur les marchés. J'ai toujours trouvé qu'il est plus facile d'investir lorsque les prix sont bas que lorsqu'ils sont élevés. Il était facile d'investir en 2009, car tout était vendu à escompte. La correction de marché qui a eu lieu au cours des derniers mois a créé des opportunités. Le pessimisme général qui plane sur le secteur pétrolier et gazier a créé des opportunités. Notre manière d'agir aujourd'hui écrira notre histoire de demain. Assurons-nous qu'elle sera bien écrite.

“Michael Lee-Chin”

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

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

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

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. 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
7 décembre 2015**

"Robert Almeida"

**Robert Almeida,
Administrateur
7 décembre 2015**

Rapport de l'auditeur indépendant

Le 7 décembre 2015

Aux porteurs de parts de :

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

(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chaque Fonds, qui comprennent les états de la situation financière, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, ainsi que les notes annexes constituées d'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 chaque Fonds conformément aux Normes internationales d'information financière, 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 chaque Fonds, sur la base 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 chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de chaque Fonds aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés
Toronto, Canada

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014	Au 1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 134 \$	661 617 \$	295 162 \$
Souscriptions à recevoir	37 118	72 805	-
Intérêts à recevoir	-	361	189
Dividendes à recevoir	14 885	10 763	1 897
Placements (note 5)	5 076 016	4 033 028	833 711
	<u>5 144 153</u>	<u>4 778 574</u>	<u>1 130 959</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	7 028	-	-
Charges à payer	2 436	-	-
Rachats à payer	7 017	-	25 000
Achats de placements à payer	-	90 540	-
	<u>16 481</u>	<u>90 540</u>	<u>25 000</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 127 672 \$</u>	<u>4 688 034 \$</u>	<u>1 105 959 \$</u>
Série A	2 617 354	2 658 899	948 044
Série F	2 504 363	2 022 327	151 658
Série G	5 955	6 808	6 257
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 127 672 \$</u>	<u>4 688 034 \$</u>	<u>1 105 959 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	244 347	216 622	83 890
Série F	227 399	161 307	13 288
Série G	600	600	600
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	10,71	12,27	11,30
Série F	11,01	12,54	11,41
Série G	9,92	11,35	10,43

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	301 236 \$	71 284 \$
Intérêts à distribuer	730	2 060
Gain (perte) net réalisé sur les placements	691	4 622
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	(853 460)	66 154
Gains (pertes) nets sur les placements	(550 803)	144 120
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	5 476	733
Total des revenus (montant net)	(545 327)	144 853
Charges		
Frais de gestion (note 8)	93 641	46 752
Coûts des rapports aux porteurs de parts	116 911	67 792
Honoraires d'audit	16 245	20 211
Droits de garde	5 704	10 513
Frais juridiques	5 456	15 577
Frais du comité d'examen indépendant	4 400	5 336
Frais d'intérêts	1 124	399
Charge d'impôt	-	218
Retenues d'impôt	3 422	321
Coûts de transactions	4 924	1 032
Total des charges d'exploitation	251 827	168 151
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(116 574)	(105 682)
Charges nettes	135 253	62 469
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(680 580) \$	82 384 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(390 848)	82 150
Série F	(288 879)	(317)
Série G	(853)	551
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(1,64)	0,58
Série F	(1,28)	(0,01)
Série G	(1,42)	0,92

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 658 899 \$	948 044 \$
Série F	2 022 327	151 658
Série G	6 808	6 257
	<u>4 688 034</u>	<u>1 105 959</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(390 848)	82 150
Série F	(288 879)	(317)
Série G	(853)	551
	<u>(680 580)</u>	<u>82 384</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	-	-
Série F	(18 060)	-
Série G	-	-
	<u>(18 060)</u>	<u>-</u>
Gains en capital		
Série A	(838)	
Série F	(892)	
Série G	(2)	
	<u>(1 732)</u>	
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 105 738	2 051 875
Série F	1 120 237	1 953 233
Série G	-	-
	<u>2 225 975</u>	<u>4 005 108</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	838	
Série F	18 822	
Série G	2	
	<u>19 662</u>	
Rachats de parts rachetables		
Série A	(756 435)	(423 170)
Série F	(349 192)	(82 247)
Série G	-	-
	<u>(1 105 627)</u>	<u>(505 417)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 140 010</u>	<u>3 499 691</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 617 354	2 658 899
Série F	2 504 363	2 022 327
Série G	5 955	6 808
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>5 127 672 \$</u>	<u>4 688 034 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(680 580) \$	82 384 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements	(691)	(4 622)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	853 460	(66 154)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	(5 476)	(733)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	361	(172)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(4 122)	(8 866)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	9 464	–
Achat de placements	(3 203 119)	(3 068 314)
Produit de la vente de placements	1 216 822	30 313
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 813 881)	(3 036 164)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(130)	–
Produit de l'émission de parts rachetables	2 261 662	3 932 303
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 098 610)	(530 417)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 162 922	3 401 886
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(650 959)	365 722
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	5 476	733
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	661 617	295 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	16 134 \$	661 617 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	16 134	462 095
Placements à court terme	–	199 522
	16 134	661 617
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	1 091	1 888
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	233 334	54 115
Impôts sur le résultat payés	–	218
Intérêts versés	(1 124)	(399)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
5 730	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	234 548 \$	282 285 \$	
7 325	Brookfield Property Partners Limited Partnership	167 905	210 008	
6 698	Invesco Limited	238 308	280 258	
		<u>640 761</u>	<u>772 551</u>	15,1 %
Canada				
14 570	Baytex Energy Corporation	411 149	62 214	
4 990	BCE Inc.	241 833	272 554	
12 990	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	465 872	545 450	
24 943	Canadian Oil Sands Limited	380 593	157 390	
6 071	CI Financial Corporation	196 631	183 951	
31 692	Crescent Point Energy Corporation	787 950	483 937	
8 227	La Société financière IGM Inc.	393 339	278 566	
19 893	Northland Power Inc.	334 843	345 939	
6 869	La Banque de Nouvelle-Écosse	431 226	404 103	
4 435	La Banque Toronto-Dominion	219 406	233 281	
		<u>3 862 842</u>	<u>2 967 385</u>	57,9 %
Îles Caïmans				
6 850	CK Hutchison Holdings Limited, CAAE	120 999	119 401	2,3 %
Grande-Bretagne				
557 200	Cable & Wireless Communications PLC	491 778	625 028	12,2 %
Panama				
1 028	Copa Holdings SA, cat. A	138 064	57 751	1,1 %
États-Unis				
845	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	113 640	147 630	
3 262	Franklin Resources Inc.	180 750	162 842	
8 000	Hertz Global Holdings Inc.	230 848	179 319	
1 180	iShares India 50 ETF	28 211	44 109	
		<u>553 449</u>	<u>533 900</u>	10,4 %
	Total du portefeuille de placements	<u>5 807 893</u>	<u>5 076 016</u>	99,0 %
	Coûts de transactions	<u>(3 222)</u>	<u>-</u>	-
	Autres actifs moins les passifs	<u>5 804 671 \$</u>	<u>5 076 016</u>	99,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>5 127 672 \$</u>	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

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

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

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Achats de placements à payer	–	–	–	90 540	90 540
Total	–	–	–	90 540	90 540

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

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

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	-	-
Désignés au début	(550 803)	144 120
Total	(550 803)	144 120

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 253 801 \$ (201 651 \$ au 30 septembre 2014 et 41 686 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	57,9 %	57,6 %	39,3 %
Bermudes	15,1 %	12,1 %	13,2 %
Grande-Bretagne	12,2 %	-	-
États-Unis	10,4 %	9,7 %	14,2 %
Îles Caïmans	2,3 %	-	-
Panama	1,1 %	1,7 %	2,2 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,0 %	14,2 %	24,6 %
Colombie	-	1,6 %	3,3 %
Hong Kong	-	3,1 %	3,2 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Gestion d'actifs et banques dépositaires	17,8 %	23,6 %	30,1 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	12,5 %	11,0 %	3,2 %
Banques diversifiées	12,4 %	8,6 %	13,1 %
Services de télécommunications intégrés	12,2 %	-	-
Activité immobilière diversifiée	10,6 %	5,0 %	5,3 %
Production d'électricité réglementée	6,7 %	3,3 %	-
Services d'électricité	5,5 %	4,0 %	5,7 %
Fournisseurs de services de télécommunications	5,3 %	4,2 %	-
Sociétés d'exploitation immobilière	4,1 %	3,2 %	-
Camionnage	3,5 %	-	-
Assurance I.A.R.D.	2,9 %	2,3 %	2,8 %
Promotion immobilière	2,3 %	3,1 %	3,2 %
Pétrolières et gazières intégrées	1,2 %	8,7 %	3,0 %
Cargo aérien	1,1 %	1,7 %	-
Trésorerie et autres actifs nets	1,0 %	14,2 %	24,6 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %	0,8 %	2,4 %
Énergies renouvelables	-	3,0 %	-
Crédit à la consommation	-	2,9 %	3,5 %
Portefeuille multisectoriel	-	0,5 %	1,0 %
Transporteurs aériens	-	-	2,2 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds lorsqu'ils sont évalués en dollars canadiens, dans la mesure où ils ne font pas l'objet d'une couverture complète. Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

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

1^{er} octobre 2013

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

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

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

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

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

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds.

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

	Juste valeur du placement du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
30 septembre 2014			
iShares India 50 ETF	39 247	754	–

	Juste valeur du placement du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
1^{er} octobre 2013			
iShares India 50 ETF	25 512	405	–

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014	Au 1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	363 671 \$	1 930 400 \$	613 731 \$
Souscriptions à recevoir	300	350	70 750
Intérêts à recevoir	48	868	94
Dividendes à recevoir	9 863	2 607	781
Placements (note 5)	3 303 117	1 877 839	353 782
	<u>3 676 999</u>	<u>3 812 064</u>	<u>1 039 138</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	5 847	-	-
Charges à payer	1 670	-	-
Rachats à payer	401	-	-
Achats de placements à payer	-	10 245	-
	<u>7 918</u>	<u>10 245</u>	<u>-</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 669 081 \$</u>	<u>3 801 819 \$</u>	<u>1 039 138 \$</u>
Série A	2 738 271	2 419 511	985 388
Série F	822 922	1 275 406	47 101
Série G	107 888	106 902	6 649
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 669 081 \$</u>	<u>3 801 819 \$</u>	<u>1 039 138 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	215 918	191 592	83 867
Série F	62 993	99 161	3 969
Série G	9 313	9 285	622
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	12,68	12,63	11,75
Série F	13,06	12,86	11,87
Série G	11,58	11,51	10,68

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	140 015 \$	42 805 \$
Intérêts à distribuer	4 098	14 040
Gain (perte) net réalisé sur les placements	175 040	20 929
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	(148 935)	113 265
Gains (pertes) nets sur les placements	170 218	191 039
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(563)	(2 092)
Total des revenus (montant net)	169 655	188 947
Charges		
Frais de gestion (note 8)	79 457	45 155
Coûts des rapports aux porteurs de parts	107 437	70 033
Honoraires d'audit	16 245	20 211
Droits de garde	2 833	1 540
Frais juridiques	5 456	16 001
Frais du comité d'examen indépendant	4 400	5 336
Frais d'intérêts	132	4
Retenues d'impôt	2 711	1 210
Coûts de transactions	2 223	426
Total des charges d'exploitation	220 894	159 916
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(112 568)	(100 190)
Charges nettes	108 326	59 726
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 329 \$	129 221 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	22 471	104 582
Série F	37 872	24 386
Série G	986	253
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,10	0,74
Série F	0,38	0,58
Série G	0,11	0,30

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 419 511 \$	985 388 \$
Série F	1 275 406	47 101
Série G	106 902	6 649
	<u>3 801 819</u>	<u>1 039 138</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	22 471	104 582
Série F	37 872	24 386
Série G	986	253
	<u>61 329</u>	<u>129 221</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	-	(1 164)
Série F	-	(339)
Série G	-	-
	<u>-</u>	<u>(1 503)</u>
Gains en capital		
Série A	(7 772)	-
Série F	(4 097)	-
Série G	(328)	-
	<u>(12 197)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	927 433	1 537 066
Série F	582 776	1 234 485
Série G	-	100 000
	<u>1 510 209</u>	<u>2 871 551</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	7 478	1 164
Série F	4 347	339
Série G	328	-
	<u>12 153</u>	<u>1 503</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(630 850)	(207 525)
Série F	(1 073 382)	(30 566)
Série G	-	-
	<u>(1 704 232)</u>	<u>(238 091)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(181 870)</u>	<u>2 634 963</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 738 271	2 419 511
Série F	822 922	1 275 406
Série G	107 888	106 902
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>3 669 081 \$</u>	<u>3 801 819 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 329 \$	129 221 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements	(175 040)	(20 929)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	148 935	(113 265)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	563	2 092
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	820	(774)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 256)	(1 826)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	7 517	–
Achat de placements	(4 497 287)	(1 519 141)
Produit de la vente de placements	3 087 869	139 523
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 372 550)	(1 385 099)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(44)	–
Produit de l'émission de parts rachetables	1 510 259	2 941 951
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 703 831)	(238 091)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(193 616)	2 703 860
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 566 166)	1 318 761
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(563)	(2 092)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	1 930 400	613 731
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	363 671 \$	1 930 400 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	63 737	31 046
Placements à court terme	299 934	1 899 354
	363 671	1 930 400
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	4 918	13 266
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	130 048	39 769
Intérêts versés	(132)	(4)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
4 500	ATCO Limited, cat. I	159 939 \$	176 400 \$	
3 000	Banque de Montréal	226 160	218 340	
1 600	FNB BMO obligations à très court terme	88 960	87 504	
3 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	357 001	354 756	
6 510	Fortis Inc.	232 993	248 487	
5 000	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	98 486	96 250	
1 000	iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	21 239	21 200	
200	iShares Canadian Universe Bond Index ETF	6 087	6 302	
7 400	iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index ETF	146 993	145 706	
1 000	iShares Core High Quality Canadian Bond Index ETF	20 389	20 880	
7 500	Banque Nationale du Canada	335 708	319 500	
13 100	Fonds de placement immobilier RioCan	318 106	333 657	
4 500	Banque Royale du Canada	353 561	332 055	
5 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	344 403	317 682	
5 800	La Banque Toronto-Dominion	301 441	305 080	
		3 011 466	2 983 799	81,3 %
États-Unis				
4 100	Aflac Inc.	312 259	319 318	8,7 %
	Total du portefeuille de placements	3 323 725	3 303 117	90,0 %
	Coûts de transactions	(1 066)	–	–
		3 322 659 \$	3 303 117	90,0 %
	Autres actifs moins les passifs		365 964	10,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		3 669 081 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

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

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

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Achats de placements à payer	–	–	–	10 245	10 245
Total	–	–	–	10 245	10 245

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

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	170 218	191 039
Total	170 218	191 039

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 165 156 \$ (93 892 \$ au 30 septembre 2014 et 17 689 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par secteur au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	68,1 %	30,3 %	16,0 %
Services publics	11,6 %	–	–
Fonds négociés en bourse	10,3 %	9,6 %	9,8 %
Trésorerie et autres actifs nets	10,0 %	50,5 %	66,0 %
Technologies de l'information	–	3,9 %	4,9 %
Énergie	–	3,3 %	1,4 %
Obligations de sociétés	–	2,4 %	–
Biens de consommation discrétionnaire	–	–	1,9 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé directement de façon importante au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

1^{er} octobre 2013

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

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de ses placements dans des FNB d'obligations.

Risque de crédit

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB d'obligations.

Risque de liquidité

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

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

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

30 septembre 2014	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net des FNB
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index ETF	158 400	176	0,1
iShares Core High Quality Canadian Bond Index ETF	20 490	93	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	156 320	2 303	–
iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	21 200	1 485	–
iShares Canadian Universe Bond Index ETF	6 176	1 563	–

1 ^{er} octobre 2013	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net des FNB
iShares DEX Short Term Corporate Universe and Maple Bond Index Fund*	23 628	59	–
iShares Advantaged Canadian Bond Index Fund	3 982	93	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	68 845	1 880	–
iShares DEX All Corporate Bond Index Fund**	4 150	1 546	–
iShares DEX Universe Bond Index Fund***	1 503	1 586	–

* Le fonds iShares DEX Short Term Corporate Universe Fund et Maple Bond Index Fund a changé de nom pour iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index ETF en mars 2014.

** Le fonds iShares DEX All Corporate Bond Index Fund a changé de nom pour iShares Canadian Corporate Bond Index ETF en mars 2014.

*** Le fonds iShares DEX Universe Bond Index Fund a changé de nom pour iShares Canadian Universe Bond Index ETF en mars 2014.

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014	Au 1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	447 770 \$	2 223 802 \$	2 951 768 \$
Souscriptions à recevoir	1 405	35 625	20 750
Intérêts à recevoir	48	1 849	425
Dividendes à recevoir	22 839	6 546	1 138
Placements (note 5)	6 933 745	3 457 251	466 636
	<u>7 405 807</u>	<u>5 725 073</u>	<u>3 440 717</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	8 032	-	-
Charges à payer	3 418	-	-
Rachats à payer	61 882	-	-
	<u>73 332</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 332 475 \$</u>	<u>5 725 073 \$</u>	<u>3 440 717 \$</u>
Série A	1 652 985	2 626 736	2 426 268
Série F	5 559 835	2 979 696	996 904
Série G	119 655	118 641	17 545
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 332 475 \$</u>	<u>5 725 073 \$</u>	<u>3 440 717 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Série A	133 150	212 070	212 435
Série F	434 414	235 462	86 405
Série G	10 053	9 984	1 605
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Série A	12,41	12,39	11,42
Série F	12,80	12,65	11,54
Série G	11,90	11,88	10,93

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes	259 016 \$	91 375 \$
Intérêts à distribuer	9 416	25 785
Gain (perte) net réalisé sur les placements	358 741	42 224
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	(356 061)	281 450
Gains (pertes) nets sur les placements	271 112	440 834
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	389	(4 519)
Total des revenus (montant net)	271 501	436 315
Charges		
Frais de gestion (note 8)	114 769	75 282
Coûts des rapports aux porteurs de parts	106 985	86 763
Honoraires d'audit	16 245	20 211
Droits de garde	2 753	1 595
Frais juridiques	5 456	9 617
Frais du comité d'examen indépendant	4 400	5 336
Frais d'intérêts	15	9
Charge d'impôt	–	565
Retenues d'impôt	5 515	3 106
Coûts de transactions	3 224	799
Total des charges d'exploitation	259 362	203 283
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(91 304)	(99 953)
Charges nettes	168 058	103 330
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103 443 \$	332 985 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	21 995	196 536
Série F	80 433	135 353
Série G	1 015	1 096
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,11	0,95
Série F	0,20	0,99
Série G	0,10	0,60

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 626 736 \$	2 426 268 \$
Série F	2 979 696	996 904
Série G	118 641	17 545
	<u>5 725 073</u>	<u>3 440 717</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	21 995	196 536
Série F	80 433	135 353
Série G	1 015	1 096
	<u>103 443</u>	<u>332 985</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	-	-
Série F	(18 905)	-
Série G	(326)	-
	<u>(19 231)</u>	<u>-</u>
Gains en capital		
Série A	(11 963)	-
Série F	(19 064)	-
Série G	(495)	-
	<u>(31 522)</u>	<u>-</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	613 931	632 332
Série F	3 476 585	2 040 205
Série G	-	100 000
	<u>4 090 516</u>	<u>2 772 537</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Série A	11 963	-
Série F	37 777	-
Série G	820	-
	<u>50 560</u>	<u>-</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(1 609 677)	(628 400)
Série F	(976 687)	(192 766)
Série G	-	-
	<u>(2 586 364)</u>	<u>(821 166)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 554 712</u>	<u>1 951 371</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 652 985	2 626 736
Série F	5 559 835	2 979 696
Série G	119 655	118 641
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>7 332 475 \$</u>	<u>5 725 073 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	103 443 \$	332 985 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements	(358 741)	(42 224)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	356 061	(281 450)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	(389)	4 519
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 801	(1 424)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(16 293)	(5 408)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	11 450	–
Achat de placements	(7 614 597)	(3 067 014)
Produit de la vente de placements	4 140 783	400 073
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 376 482)	(2 659 943)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(193)	–
Produit de l'émission de parts rachetables	4 124 736	2 757 662
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 524 482)	(821 166)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 600 061	1 936 496
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 776 421)	(723 447)
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	389	(4 519)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 223 802	2 951 768
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	447 770 \$	2 223 802 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	147 836	124 516
Placements à court terme	299 934	2 099 286
	447 770	2 223 802
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	11 217	24 361
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	237 208	82 861
Impôts sur le résultat payés	–	565
Intérêts versés	(15)	(9)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
9 500	ATCO Limited, cat. I	337 650 \$	372 400 \$	
9 110	Banque de Montréal	702 280	663 026	
9 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	875 157	862 920	
15 462	Fortis Inc.	553 385	590 185	
18 300	Banque Nationale du Canada	809 042	779 580	
27 600	Fonds de placement immobilier RioCan	668 114	702 972	
10 900	Banque Royale du Canada	851 303	804 311	
13 100	La Banque de Nouvelle-Écosse	835 142	770 673	
13 500	La Banque Toronto-Dominion	703 540	710 100	
		<u>6 335 613</u>	<u>6 256 167</u>	<u>85,3 %</u>
États-Unis				
8 700	AFLAC INC.	662 598	677 578	9,3 %
	Total du portefeuille de placements	<u>6 998 211</u>	<u>6 933 745</u>	<u>94,6 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(2 494)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Autres actifs moins les passifs	<u>6 995 717 \$</u>	<u>6 933 745</u>	<u>94,6 %</u>
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>398 730</u>	<u>5,4 %</u>
			<u>7 332 475 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

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

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

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

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

Le Fonds n'avait aucun passif au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	271 112	440 834
Total	271 112	440 834

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 346 687 \$ (172 862 \$ au 30 septembre 2014 et 23 332 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	85,3 %	25,4 %	7,2 %
États-Unis	9,3 %	29,7 %	6,4 %
Trésorerie et autres actifs nets	5,4 %	39,7 %	86,4 %
Grande-Bretagne	–	5,2 %	–
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	81,4 %	44,4 %	7,5 %
Services publics	13,2 %	–	–
Trésorerie et autres actifs nets	5,4 %	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 %	100,0 %

Risque de change

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

1^{er} octobre 2013

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	218 223	218 223	–	10 911	10 911
Total	–	218 223	218 223	–	10 911	10 911
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	6,4 %	6,4 %	0,0 %	0,3 %	0,3 %

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

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

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

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

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014	Au 1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 469 \$	430 \$	98 308 \$
Comptes sur marge (note 11)	4 052	39 213	108 999
Souscriptions à recevoir	35 000	8 400	-
Montant à recevoir pour les placements vendus	64 532	91 277	-
Intérêts à recevoir	-	970	6
Dividendes à recevoir	3 632	10 940	81 431
Taxe de vente harmonisée recouvrable	1 325	-	-
Placements (note 5)	8 211 294	9 929 991	19 428 185
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	823 481	1 062 471	6 404 007
Actifs dérivés	-	-	152 120
	<u>9 161 785</u>	<u>11 143 692</u>	<u>26 273 056</u>
Passif			
Passif courant			
Frais de gestion à payer	14 639	-	-
Charges à payer	4 215	-	-
Rachats à payer	12 504	56 406	-
Distributions à payer	1 628	1 068	-
Passifs dérivés	33 454	53 017	360 252
	<u>66 440</u>	<u>110 491</u>	<u>360 252</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 095 345 \$</u>	<u>11 033 201 \$</u>	<u>25 912 804 \$</u>
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	25 912 804
Série A	150 723	3 209	-
Série A2 (note 1b)	8 712 264	10 945 714	-
Série F	232 358	84 278	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 095 345 \$</u>	<u>11 033 201 \$</u>	<u>25 912 804 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	12 195 709
Série A	13 981	306	-
Série A2 (note 1b)	804 849	1 043 186	-
Série F	21 156	7 981	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	2,12
Série A	10,78	10,48	-
Série A2 (note 1b)	10,82	10,49	-
Série F	10,98	10,56	-

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	190 556 \$	312 991 \$
Intérêts à distribuer	10 113	11 343
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(301 981)	(15 208 676)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(102 102)	(986 492)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	1 317 131	18 138 816
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>1 113 717</u>	<u>2 267 982</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	477	16 833
Total des revenus (montant net)	<u>1 114 194</u>	<u>2 284 815</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	196 205	283 860
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	166 021	161 639
Honoraires d'audit	15 388	18 847
Droits de garde	6 033	8 866
Frais juridiques	6 055	13 723
Frais de service	–	31 529
Frais du comité d'examen indépendant	4 168	5 207
Charge d'intérêts (note 11)	1 194	3 398
Retenues d'impôt	20 933	30 936
Coûts de transactions	8 422	43 717
Total des charges d'exploitation	<u>424 419</u>	<u>601 722</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(142 706)</u>	<u>(83 086)</u>
Charges nettes	<u>281 713</u>	<u>518 636</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>832 481 \$</u>	<u>1 766 179 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	254 202
Série A	(5 073)	209
Série A2 (note 1b))	827 979	1 504 776
Série F	9 575	6 992
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	0,02
Série A	(0,89)	1,22
Série A2 (note 1b))	0,92	1,17
Série F	0,70	1,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie (note 1 b))	– \$	25 912 804 \$
Série A	3 209	–
Série A2 (note 1 b))	10 945 714	–
Série F	84 278	–
	<u>11 033 201</u>	<u>25 912 804</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	254 202
Série A	(5 073)	209
Série A2 (note 1 b))	827 979	1 504 776
Série F	9 575	6 992
	<u>832 481</u>	<u>1 766 179</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	(3 223)	(80)
Série A2 (note 1 b))	(446 161)	(605 418)
Série F	(7 315)	(3 185)
	<u>(456 699)</u>	<u>(608 683)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	152 587	3 000
Série A2 (note 1 b))	120 320	1 045 002
Série F	153 544	99 506
	<u>426 451</u>	<u>1 147 508</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	3 223	80
Série A2 (note 1 b))	429 202	598 456
Série F	7 092	3 047
	<u>439 517</u>	<u>601 583</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	(6 245 639)
Série A	–	–
Série A2 (note 1 b))	(3 164 790)	(11 518 469)
Série F	(14 816)	(22 082)
	<u>(3 179 606)</u>	<u>(17 786 190)</u>
Conversion de parts de fiducie (note 1b))		
Parts de fiducie	–	(19 921 367)
Série A2	–	19 921 367
	<u>–</u>	<u>–</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(2 313 638)</u>	<u>(16 037 099)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	150 723	3 209
Série A2 (note 1 b))	8 712 264	10 945 714
Série F	232 358	84 278
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>9 095 345 \$</u>	<u>11 033 201 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	832 481 \$	1 766 179 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	301 981	15 208 676
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	(1 317 131)	(18 138 816)
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	(477)	(16 833)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	970	(964)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	7 308	70 491
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	(1 325)	–
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	18 854	–
Achat de placements	(1 358 067)	(9 400 996)
Produit de la vente de placements	4 338 086	26 924 474
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 822 680	16 412 211
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(16 622)	(6 032)
Variation de la marge de trésorerie	35 161	69 786
Produit de l'émission de parts rachetables	399 851	1 139 108
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 223 508)	(17 729 784)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 805 118)	(16 526 922)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	17 562	(114 711)
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	477	16 833
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	430	98 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	18 469 \$	430 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	18 469	430
	18 469	430
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	11 083	10 379
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	176 931	328 224
Activités de financement		
Intérêts versés	1 194	3 398

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
46 000	Crown Capital Partners Inc.	488 066 \$	391 000 \$	4,3 %
France				
1 400	BNP Paribas SA	95 317	109 825	1,2 %
Allemagne				
21 000	Commerzbank AG	349 517	295 873	3,3 %
Grande-Bretagne				
60 000	Barclays PLC	647 592	296 611	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	990 112	
3 200	HSBC Holdings PLC, CAAE	233 572	162 405	
45 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	571 385	575 176	
500	Standard Chartered PLC	10 723	6 487	
		2 764 099	2 030 791	22,3 %
Japon				
18 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	153 192	184 008	2,0 %
Pays-Bas				
45 000	ING Groep NV, CAAE	648 143	851 912	9,4 %
Suisse				
7 000	Credit Suisse Group AG, CAAE	222 500	225 368	2,5 %
États-Unis				
27 000	Bank of America Corporation	454 529	563 600	
25 000	Citigroup Inc.	1 295 330	1 661 687	
3 000	Citizens Financial Group Inc.	91 354	95 903	
3 000	Fifth Third Bancorp	71 245	76 007	
18 500	JPMorgan Chase & Company	730 173	1 511 221	
2 500	Morgan Stanley	80 630	105 509	
3 000	State Street Corporation	216 586	270 144	
2 400	The Goldman Sachs Group Inc.	425 941	558 729	
1 500	Wells Fargo & Company	46 047	103 198	
		3 411 835	4 945 998	54,4 %
Total du portefeuille de placements		8 132 669 \$	9 034 775 \$	99,4 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
États-Unis				
USD (10)	Citigroup Inc., novembre 2015 @ 67,50 USD	(250)	(40)	–
Options de vente vendues				
Grande-Bretagne				
USD (60)	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, novembre 2015 @ 9,00 USD	(827)	(2 613)	–
Pays-Bas				
USD (40)	ING Groep NV, CAAE, octobre 2015 @ 15,00 USD	(1 526)	(5 225)	(0,1 %)
Suisse				
USD (20)	UBS GROUP AG, novembre 2015 @ 20,00 USD	(490)	(4 756)	
États-Unis				
USD (40)	Bank of America Corporation, octobre 2015 @ 14,00 USD	(1 375)	(375)	
USD (20)	Citizens Financial Group Inc., octobre 2015 @ 25,00 USD	(881)	(4 087)	
USD (30)	Fifth Third Bancorp, octobre 2015 @ 17,00 USD	(1 071)	(462)	
	Total des options de vente vendues	(3 327)	(4 924)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(6 420)	(17 558)	(0,2 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total des pertes latentes sur les contrats de change à terme		(15 896)	(0,2 %)
			(15 896)	(0,2 %)
	Placements, montant net	8 126 249	9 001 321	99,0 %
	Coûts de transactions	(8 635)	–	–
		8 117 614 \$	9 001 321	99,0 %
	Autres actifs moins les passifs		94 024	1,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		9 095 345 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	
90,68000	16 déc. 2015	Dollar canadien	110 278	110 278	Yen japonais	10 000 000	112 033	(1 755)
0,67833	16 déc. 2015	Dollar canadien	884 520	884 520	Euro	600 000	898 661	(14 141)
							Perte latente	(15 896)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 1^{er} octobre 2013. Il n'y a eu aucune compensation aux 30 septembre 2015 et 2014, car les contrats de change à terme avaient une position de perte latente.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)
1 ^{er} octobre 2013		
Actifs dérivés bruts	152 120	3 549
Passifs dérivés bruts	-	(333 533)
Exposition nette	152 120	(329 984)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

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

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

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(73 745)	(852 881)
Désignés au début	1 158 896	3 027 384
Total	1 085 151	2 174 503
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	28 566	93 479
Total	1 113 717	2 267 982

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 450 861 \$ (549 623 \$ au 30 septembre 2014 et 1 291 610 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
États-Unis	54,3 %	44,4 %	20,1 %
Grande-Bretagne	22,3 %	29,2 %	69,6 %
Pays-Bas	9,3 %	6,5 %	–
Canada	4,3 %	1,8 %	–
Allemagne	3,3 %	3,0 %	0,5 %
Suisse	2,5 %	3,5 %	–
Japon	2,0 %	1,5 %	–
France	1,2 %	9,4 %	7,5 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Contrats à terme	(0,2 %)	(0,4 %)	(0,7 %)
Suède	–	0,1 %	–
Espagne	–	–	2,0 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Autres services financiers diversifiés	41,0 %	33,0 %	11,3 %
Banques diversifiées	39,4 %	52,3 %	87,9 %
Courtage institutionnel	6,1 %	4,5 %	–
Gestion d'actifs et banques dépositaires	4,3 %	–	–
Services financiers institutionnels	3,0 %	2,7 %	–
Marchés des capitaux diversifiés	2,5 %	3,5 %	0,5 %
Banques régionales	1,9 %	–	–
Banques d'investissement et courtage	1,2 %	1,6 %	–
Trésorerie et autres actifs nets	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Contrats à terme	(0,2 %)	(0,4 %)	(0,7 %)
Position vendeur – dérivés	(0,2 %)	–	–
Trésorerie et autres actifs	–	0,6 %	–
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	–	1,2 %	–
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

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

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens, nettes du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

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

1^{er} octobre 2013

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

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014, les contrats de change à terme avaient une perte nette latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats. Au 1^{er} octobre 2013, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec une contrepartie se trouvant dans une position de gain net latent de 152 120 \$. La contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's, ce qui dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds limite son exposition aux pertes sur les contrats de change en concluant des conventions de compensation avec les contreparties à ces contrats de change à terme, de façon à ce que tout gain (montants payables au Fonds) sur un contrat puisse servir à compenser toute perte (montants payables à la contrepartie) en cas de défaillance de la contrepartie.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux distributions à payer. Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions.

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou de régler des transactions. Avant le 13 décembre 2013, lorsqu'il était un fonds d'investissement à capital fixe (note 1b)), le Fonds était autorisé à emprunter un montant ne dépassant pas 20 % de son actif total, compte tenu de ce montant (note 11). Les emprunts étaient remboursables à vue et couverts par des garanties auprès des courtiers qui les ont consentis.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois	Plus de 3 mois	Total (\$)
30 septembre 2015	290 737	125 941	–	416 678
30 septembre 2014	332 696	309 380	–	642 075
1 ^{er} octobre 2013	345 079	424 278	–	769 357

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

d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

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

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

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

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

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

Passif à la juste valeur au 1^{er} octobre 2013

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(30 268)	–	–	(30 268)
Contrats à terme de gré à gré	–	(329 984)	–	(329 984)
Total	(30 268)	(329 984)	–	(360 252)

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé 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 du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et le même administrateur que le Fonds. Ce placement était classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car il ne permettait pas les rachats avant sa dissolution. Portland GEEREF était le seul placement de niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part de Portland GEEREF avait été supérieure ou inférieure de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement été supérieur ou inférieur de 6 597 \$.

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Le Fonds évalue la juste valeur de ses placements 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 des évaluations des instruments financiers de niveau 3 à la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014.

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

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

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

Au cours de la période close le 30 septembre 2015, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts de Portland GEEREF pour 144 532 \$, réalisant un gain de 20 606 \$. Au cours de la période terminée le 30 septembre 2014, le Fonds a acquis une participation de niveau 3 dans des parts de Portland CVBI LP et cédé celle-ci pour 517 359 \$, réalisant un gain de 163 262 \$.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2014

Type	Nombre de fonds émetteurs	Valeur liquidative des fonds émetteurs (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – revenu privé	1	5 660 555	61 917	1,1 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	131 941	6,4 %

Au 30 septembre 2015 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014	Au 1 ^{er} octobre 2013
Actif			
Actif courant			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 435 \$	414 484 \$	3 498 \$
Comptes sur marge (note 11)	30 574	27 755	83 483
Souscriptions à recevoir	-	315	-
Montant à recevoir pour les placements vendus	66 181	41 373	-
Intérêts à recevoir	2 850	1 993	-
Dividendes à recevoir	16 831	19 716	14 769
Taxe de vente harmonisée recouvrable	116	-	-
Placements (note 5)	5 439 015	6 499 235	6 639 918
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	544 709	704 380	2 453 160
Actifs dérivés	-	10 890	66 352
	6 158 711	7 720 141	9 261 180
Passif			
Passif courant			
Prêts sur marge et emprunts (note 11)	-	-	207 625
Frais de gestion à payer	8 438	-	-
Charges à payer	2 864	-	-
Rachats à payer	15 318	25 211	-
Achats de placements à payer	58 508	70 797	-
Distributions à payer	1 628	1 346	103 305
Passifs dérivés	15 589	39 736	67 876
	102 345	137 090	378 806
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 056 366 \$	7 583 051 \$	8 882 374 \$
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	8 882 374
Série A	776 845	496 434	-
Série A2 (note 1b)	4 102 793	5 750 867	-
Série F	1 176 728	1 335 750	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 056 366 \$	7 583 051 \$	8 882 374 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)			
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	2 852 626
Série A	84 293	48 149	-
Série A2 (note 1b)	443 266	556 822	-
Série F	125 023	128 390	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part			
Parts de fiducie (note 1 b))	-	-	3,44
Série A	9,22	10,31	-
Série A2 (note 1b)	9,26	10,33	-
Série F	9,41	10,40	-

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	283 366 \$	250 358 \$
Intérêts à distribuer	16 436	24 254
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	114 007	1 294 701
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(23 467)	(269 243)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	(549 486)	(297 164)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	(159 144)	1 002 906
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 697	(3 416)
Total des revenus (montant net)	(157 447)	999 490
Charges		
Frais de gestion (note 8)	117 617	111 013
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	138 787	127 477
Honoraires d'audit	16 038	16 916
Droits de garde	10 804	12 632
Frais juridiques	6 311	13 175
Frais de service	–	7 763
Frais du comité d'examen indépendant	4 344	5 286
Charge d'intérêts (note 11)	448	1 027
Retenues d'impôt	19 829	21 062
Coûts de transactions	6 313	19 959
Total des charges d'exploitation	320 491	336 310
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(136 084)	(64 527)
Charges nettes	184 407	271 783
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(341 854) \$	727 707 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	105 266
Série A	(66 541)	10 733
Série A2 (note 1b)	(238 441)	545 610
Série F	(36 872)	66 098
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	0,04
Série A	(0,97)	0,42
Série A2 (note 1b)	(0,49)	0,87
Série F	(0,26)	0,73

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie (note 1 b))	– \$	8 882 374 \$
Série A	496 434	–
Série A2 (note 1b)	5 750 867	–
Série F	1 335 750	–
	<u>7 583 051</u>	<u>8 882 374</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	105 266
Série A	(66 541)	10 733
Série A2 (note 1b)	(238 441)	545 610
Série F	(36 872)	66 098
	<u>(341 854)</u>	<u>727 707</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	(34 857)	(10 941)
Série A2 (note 1b)	(240 559)	(290 921)
Série F	(70 275)	(38 146)
	<u>(345 691)</u>	<u>(340 008)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	431 842	486 576
Série A2 (note 1b)	95 718	1 259 408
Série F	435 598	2 346 684
	<u>963 158</u>	<u>4 092 668</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	29 956	10 265
Série A2 (note 1b)	228 618	284 361
Série F	70 333	38 146
	<u>328 907</u>	<u>332 772</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	(968 672)
Série A	(79 989)	(199)
Série A2 (note 1b)	(1 493 410)	(4 066 559)
Série F	(557 806)	(1 077 032)
	<u>(2 131 205)</u>	<u>(6 112 462)</u>
Conversion de parts de fiducie (note 1b))		
Parts de fiducie	–	(8 018 968)
Série A2	–	8 018 968
	<u>–</u>	<u>–</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(839 140)</u>	<u>(1 687 022)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Parts de fiducie (note 1 b))	–	–
Série A	776 845	496 434
Série A2 (note 1b)	4 102 793	5 750 867
Série F	1 176 728	1 335 750
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>6 056 366 \$</u>	<u>7 583 051 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(341 854) \$	727 707 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(114 007)	(1 294 701)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	549 486	297 164
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	(1 697)	3 416
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(857)	(1 993)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 885	(4 947)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	(116)	–
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	11 302	–
Achat de placements	(2 925 630)	(9 947 503)
Produit de la vente de placements	3 659 688	12 891 249
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	839 200	2 670 392
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(16 502)	(109 195)
Variation des prêts et emprunts sur marge, montant net	–	(207 625)
Variation de la marge de trésorerie	(2 819)	55 728
Produit de l'émission de parts rachetables	963 473	4 092 353
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 141 098)	(6 087 251)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 196 946)	(2 255 990)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(357 746)	414 402
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 697	(3 416)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	414 484	3 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	58 435 \$	414 484 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	58 435	164 702
Placements à court terme	–	249 782
	58 435	414 484
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	15 579	22 261
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	243 403	219 305
Activités de financement		
Intérêts versés	448	1 027

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
100 000	Northland Power Inc., 5,000 %, obl. conv., 30 juin 2019	100 000 \$	103 000 \$	
125 000	Pacific Exploration and Production Corporation, 5,375 %, 26 janv. 2019	117 970	63 426	
		217 970	166 426	2,7 %
ACTIONS				
Australie				
6 000	Amcor Limited	63 380	74 305	
70 000	AusNet Services	80 608	89 849	
9 000	GrainCorp Limited	72 157	76 590	
8 000	Super Retail Group Limited	67 080	67 027	
		283 225	307 771	5,1 %
Bermudes				
6 500	Brookfield Property Partners Limited Partnership	147 401	186 355	
7 000	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	49 175	83 797	
1 000	Jardine Matheson Holdings Limited	58 121	63 306	
		254 697	333 458	5,5 %
Canada				
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,978 %, act. priv., série 19, 19 oct. 2015	154 455	133 800	
8 500	Société aurifère Barrick	158 685	72 430	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, 2 nov. 2015	307 274	208 050	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, 19 oct. 2015	69 418	43 830	
13 500	Brookfield Office Properties Inc., 3,889 %, act. priv., série V, 19 oct. 2015	178 825	143 437	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, 30 avr. 2020	92 541	69 500	
20 000	Crown Capital Partners Inc.	218 277	170 000	
3 000	Enbridge Inc., 4,400 %, act. priv., série 11, 1 ^{er} mars 2020	73 730	50 400	
13 500	First National Financial Corporation, 4,650 %, act. priv., série 1, 31 mars 2016	213 005	148 500	
3 000	La Société financière IGM Inc.	142 105	101 580	
7 000	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	137 991	134 750	
2 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	32 399	25 000	
6 000	Northland Power Inc., 5,250 %, act. priv., série 1, 30 sept. 2020	137 354	87 600	
2 483	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, série O	124 200	146 208	
4 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, 19 oct. 2015	70 600	62 000	
12 500	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, 19 oct. 2015	225 533	156 250	
7 000	TransAlta Corporation, 5,000 %, act. priv., série E, 30 sept. 2017	168 439	80 500	
4 800	TransCanada Corporation, 2,387 %, act. priv., série 2, 19 oct. 2015	86 332	62 208	
		2 591 163	1 896 043	31,3 %
France				
1 400	BNP Paribas SA	101 648	96 563	1,6 %
Grande-Bretagne				
3 000	Aggreko PLC	82 445	57 767	
6 000	Barclays PLC, CAAE	120 507	118 813	
3 500	BHP Billiton PLC, CAAE	192 803	143 821	
3 000	Bunzl PLC	70 094	107 516	
50 000	Cable & Wireless Communications PLC	41 348	56 086	
3 000	Compass Group PLC	64 338	63 963	
800	Diageo PLC, CAAE	101 432	115 534	
1 200	Johnson Matthey PLC	67 001	59 480	
3 500	Pearson PLC	76 430	79 868	
25 000	Rentokil Initial PLC	54 871	74 461	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE	195 824	177 781	
		1 067 093	1 055 090	17,4 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 852	74 378	1,2 %
Suisse				
4 000	ABB Limited, CAAE	105 059	94 697	
800	Compagnie Financière Richemont SA, cat. A	82 102	83 032	
1 000	Nestlé SA	77 132	100 431	
300	Roche Holding AG	85 694	105 709	
1 500	Syngenta AG, CAAE	112 793	128 179	
		462 780	512 048	8,5 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
États-Unis				
800	AFLAC INC.	51 674	62 306	
10 000	Ares Capital Corporation	183 403	194 003	
9 000	BlackRock Capital Investment Corporation	88 164	106 836	
750	Chevron Corporation	99 577	79 262	
1 200	Energy Select Sector SPDR Fund	110 542	98 395	
15 115	Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	198 583	176 792	
500	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	59 856	77 769	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	236 169	226 131	
500	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	57 565	71 277	
5 000	iShares MSCI Japan ETF	66 945	76 570	
1 500	JPMorgan Chase & Company	68 498	122 531	
2 500	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	51 990	59 655	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund	69 638	79 383	
500	Wal-Mart Stores Inc.	40 684	43 436	
900	Wells Fargo & Company	28 038	61 919	
100	WisdomTree Asia Local Debt Fund	5 196	5 682	
		1 416 522	1 541 947	25,5 %
Total des actions		6 218 980	5 817 298	96,1 %
Total du portefeuille de placements		6 436 950	5 983 724	98,8 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options de vente vendues				
Bermudes				
CAD (10)	Brookfield Property Partners Limited Partnership, janvier 2016 @ 26,00 CAD	(940)	(475)	–
Grande-Bretagne				
USD (30)	Société aurifère Barrick, octobre 2015 @ 6,00 USD	(506)	(1 045)	
CAD (10)	Crescent Point Energy Corporation, octobre 2015 @ 25,00 CAD	(790)	(9 775)	
		(1 296)	(10 820)	(0,2 %)
États-Unis				
USD (5)	Emerson Electric Company, décembre 2015 @ 39,00 USD	(525)	(570)	
USD (5)	JPMorgan Chase & Company, décembre 2015 @ 52,50 USD	(571)	(576)	
USD (5)	Wal-Mart Stores Inc., novembre 2015 @ 57,50 USD	(385)	(241)	
		(1 481)	(1 387)	–
Total des options de vente vendues		(3 717)	(12 682)	(0,2 %)
Total des options vendues		(3 717)	(12 682)	(0,2 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
Total du gain latent sur les contrats de change à terme			236	–
Total des pertes latentes sur les contrats de change à terme			(3 143)	(0,1 %)
			(2 907)	(0,1 %)
Placements, montant net		6 433 233	5 968 135	98,5 %
Coûts de transactions		(7 397)	–	–
		6 425 836 \$	5 968 135	98,5 %
Autres actifs moins les passifs			88 231	1,5 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			6 056 366 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	
1,06274	7 oct. 2015	Dollar canadien	235 240	235 240	Dollar australien	250 000	235 004	236
							Gain latent	236
6,35940	16 déc. 2015	Dollar canadien	39 312	39 312	Couronne suédoise	250 000	39 990	(678)
90,68000	16 déc. 2015	Dollar canadien	44 111	44 111	Yen japonais	4 000 000	44 813	(702)
0,73781	7 oct. 2015	Dollar canadien	149 090	149 090	Franc suisse	110 000	150 853	(1 763)
							Perte latente	(3 143)

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 30 septembre 2015 et au 1^{er} octobre 2013. Au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation de contrats de change à terme, car les contrats de change à terme ayant généré un gain latent n'avaient pas la même contrepartie que ceux ayant généré une perte latente.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)
30 septembre 2015		
Actifs dérivés bruts	–	236
Passifs dérivés bruts	(1 380)	(1 763)
Exposition nette	(1 380)	(1 527)
1^{er} octobre 2013		
Actifs dérivés bruts	68 454	1 420
Passifs dérivés bruts	(2 102)	(49 164)
Exposition nette	66 352	(47 744)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

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

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	–	3 498	3 498
Comptes sur marge	–	–	–	83 483	83 483
Dividendes à recevoir	–	–	–	14 769	14 769
Placements	–	6 639 918	6 639 918	–	6 639 918
Placements cédés en garantie	–	2 453 160	2 453 160	–	2 453 160
Actifs dérivés	66 352	–	66 352	–	66 352
Total	66 352	9 093 078	9 159 430	101 750	9 261 180

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Prêts sur marge et emprunts	–	–	–	207 625	207 625
Distributions à payer	–	–	–	103 305	103 305
Passifs dérivés	67 876	–	67 876	–	67 876
Total	67 876	–	67 876	310 930	378 806

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(18 552)	(295 673)
Désignés au début	(179 905)	1 259 772
Total	(198 457)	964 099
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	39 313	38 807
Total	(159 144)	1 002 906

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 298 552 \$ (360 181 \$ au 30 septembre 2014 et 454 654 \$ au 1^{er} octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

Par région	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Canada	34,0 %	31,0 %	–
États-Unis	25,5 %	23,6 %	43,7 %
Grande-Bretagne	17,2 %	19,6 %	32,5 %
Suisse	8,5 %	5,8 %	3,9 %
Bermudes	5,5 %	5,3 %	–
Australie	5,1 %	6,3 %	2,1 %
France	1,6 %	2,5 %	4,7 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,5 %	5,1 %	(2,4 %)
Suède	1,2 %	1,0 %	5,7 %
Contrats à terme	(0,1 %)	(0,1 %)	0,3 %
Panama	–	(0,1 %)	–
Pays-Bas	–	–	6,5 %
Allemagne	–	–	2,4 %
Espagne	–	–	0,6 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Finance	34,1 %	27,6 %	102,4 %
Fonds négociés en bourse	14,1 %	12,9 %	–
Énergie	10,5 %	7,7 %	–
Services publics	8,0 %	10,9 %	–
Matières premières	7,9 %	8,0 %	–
Industriels	7,6 %	8,9 %	–
Biens de consommation de base	5,6 %	5,5 %	–
Biens de consommation discrétionnaire	4,9 %	7,4 %	–
Services de télécommunications	4,3 %	4,7 %	–
Soins de santé	1,8 %	1,6 %	–
Trésorerie et autres actifs nets	1,5 %	5,1 %	(2,4 %)
Contrats à terme	(0,1 %)	(0,1 %)	0,3 %
Positions courtes – Dérivés	(0,2 %)	(0,2 %)	(0,3 %)
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

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

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

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

1^{er} octobre 2013

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement au risque de taux d'intérêt, car il détient des parts de FNB et d'autres fonds de placement qui investissent dans des titres de créance.

Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2015, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. La première contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de néant (néant au 30 septembre 2014 et 66 352 \$ au 1^{er} octobre 2013). La deuxième contrepartie avait une notation à long terme de A de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de néant (10 890 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1^{er} octobre 2013). Les notations des deux contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds limite son exposition aux pertes sur les contrats de change en concluant des conventions de compensation avec les contreparties à ces contrats de change à terme, de façon à ce que tout gain (montants payables au Fonds) sur un contrat puisse servir à compenser toute perte (montants payables à la contrepartie) en cas de défaillance de la contrepartie.

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

Risque de liquidité

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

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

Au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou de régler des transactions. Avant le 13 décembre 2013, lorsqu'il était un fonds d'investissement à capital fixe (note 1b)), le Fonds était autorisé à emprunter un montant ne dépassant pas 20 % de son actif total, compte tenu de ce montant (note 11). Les emprunts étaient remboursables à vue et couverts par des garanties auprès des courtiers qui les ont consentis. Au 1^{er} octobre 2013, les prêts sur marge et les emprunts du Fonds s'élevaient à 207 625 \$.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)			Total (\$)
	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)		
30 septembre 2015	49 116	99 815	26 000	174 931
30 septembre 2014	134 371	397 101	–	531 472
1 ^{er} octobre 2013	193 368	77 141	–	270 509

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

d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

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

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

Actif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	9 093 078	–	–	9 093 078
Contrats à terme de gré à gré	–	66 352	–	66 352
Total	9 093 078	66 352	–	9 159 430

Passif à la juste valeur au 1 ^{er} octobre 2013				
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(20 132)	–	–	(20 132)
Contrats à terme de gré à gré	–	(47 744)	–	(47 744)
Total	(20 132)	(47 744)	–	(67 876)

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 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et le même administrateur que le Fonds. Ce placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car il ne permet pas les rachats avant sa dissolution. Portland GEEREF est le seul placement de niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part de Portland GEEREF avait été supérieure ou inférieure de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement été supérieur ou inférieur de 7 310 \$ (6 611 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1^{er} octobre 2013).

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Le Fonds évalue la juste valeur de ses placements 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 des évaluations des instruments financiers de niveau 3 à la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

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

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

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

Type	Nombre de fonds émetteurs	Valeur liquidative des fonds émetteurs (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – revenu privé	1	5 660 555	43 178	0,8 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	132 227	6,5 %

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

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

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

30 septembre 2014	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net des FNB
WisdomTree Asia Local Debt Fund	188 455	357	0,1
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	146 520	1 386	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	195 400	2 303	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	42 716	685	–
iShares International Select Dividend ETF	240 886	4 935	–
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	88 613	4 961	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	66 307	19 400	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière

	Au 30 septembre 2015	Au 30 septembre 2014
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	130 824 \$	556 722 \$
Comptes sur marge (note 11)	46 344	7 007
Souscriptions à recevoir	430	55 030
Montant à recevoir pour les placements vendus	192 450	85 402
Intérêts à recevoir	1 600	800
Dividendes à recevoir	13 359	22 370
Taxe de vente harmonisée recouvrable	932	-
Placements (note 5)	8 354 014	10 908 961
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	819 424	139 418
Actifs dérivés	11 891	29 265
	<u>9 571 268</u>	<u>11 804 975</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	14 099	-
Charges à payer	4 305	-
Rachats à payer	34 304	74 170
Achats de placements à payer	212 102	214 178
Distributions à payer	6 293	1 916
Passifs dérivés	29 765	42 509
	<u>300 868</u>	<u>332 773</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 270 400 \$</u>	<u>11 472 202 \$</u>
Série A	111 996	113 676
Série A2 (note 1b)	6 886 194	9 454 714
Série F	2 272 210	1 903 812
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 270 400 \$</u>	<u>11 472 202 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	12 464	11 712
Série A2 (note 1b)	763 877	973 880
Série F	248 627	195 275
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,99	9,71
Série A2 (note 1b)	9,01	9,71
Série F	9,14	9,75

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014*
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés		
Dividendes	380 931 \$	465 427 \$
Intérêts à distribuer	13 265	14 850
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	287 946	4 484 726
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(75 163)	(692 417)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés	(278 259)	(3 722 024)
Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés	<u>328 720</u>	<u>550 562</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	4 796	(54 196)
Total des revenus (montant net)	<u>333 516</u>	<u>496 366</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	201 654	153 639
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	119 044	77 832
Honoraires d'audit	16 912	22 687
Droits de garde	14 024	8 356
Frais juridiques	6 103	7 034
Frais de service	–	35 409
Frais du comité d'examen indépendant	4 201	3 817
Charge d'intérêts (note 11)	1 082	4 216
Retenues d'impôt	25 055	49 218
Coûts de transactions	16 014	29 244
Total des charges d'exploitation	<u>404 089</u>	<u>391 452</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(98 353)	–
Charges nettes	<u>305 736</u>	<u>391 452</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>27 780 \$</u>	<u>104 914 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(3 210)	(273)
Série A2 (note 1b)	(62 452)	112 822
Série F	93 442	(7 635)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,27)	(0,04)
Série A2 (note 1b)	(0,07)	0,07
Série F	0,32	(0,07)

* Pour la période du 7 janvier 2014 au 30 septembre 2014.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014*
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Parts de fiducie	– \$	23 458 590 \$
Série A	113 676	–
Série A2 (note 1b)	9 454 714	–
Série F	1 903 812	–
	<u>11 472 202</u>	<u>23 458 590</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	–	–
Série A	(3 210)	(273)
Série A2 (note 1b)	(62 452)	112 822
Série F	93 442	(7 635)
	<u>27 780</u>	<u>104 914</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Parts de fiducie	–	–
Série A	(6 041)	(1 496)
Série A2 (note 1b)	(424 606)	(404 828)
Série F	(150 002)	(22 079)
	<u>(580 649)</u>	<u>(428 403)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Parts de fiducie	–	–
Série A	5 000	114 652
Série A2 (note 1b)	92 001	348 634
Série F	1 536 335	1 921 538
	<u>1 633 336</u>	<u>2 384 824</u>
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables		
Parts de fiducie	–	–
Série A	2 571	793
Série A2 (note 1b)	338 371	212 880
Série F	149 579	21 988
	<u>490 521</u>	<u>235 661</u>
Rachats de parts rachetables		
Parts de fiducie	–	(11 421 183)
Série A	–	–
Série A2 (note 1b)	(2 511 834)	(2 852 201)
Série F	(1 260 956)	(10 000)
	<u>(3 772 790)</u>	<u>(14 283 384)</u>
Conversion de parts de fiducie (note 1b))		
Parts de fiducie	–	(12 037 407)
Série A2	–	12 037 407
	<u>–</u>	<u>–</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(1 648 933)</u>	<u>(11 662 899)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	111 996	113 676
Série A2 (note 1b)	6 886 194	9 454 714
Série F	2 272 210	1 903 812
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>9 270 400 \$</u>	<u>11 472 202 \$</u>

* Pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2014.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015	2014*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 780 \$	104 914 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les placements et les options	(287 946)	(4 484 726)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés	278 259	3 722 024
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	(4 796)	54 196
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(800)	(800)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	9 011	1 519
(Augmentation) diminution de l'impôt recouvrable	(932)	–
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	18 404	(37 158)
Achat de placements	(4 940 681)	(6 222 847)
Produit de la vente de placements	6 720 815	20 171 859
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 819 114	13 308 981
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(85 751)	(376 776)
Variation des prêts et emprunts sur marge, montant net	–	(1 104 868)
Variation de la marge de trésorerie	(39 337)	27 166
Produit de l'émission de parts rachetables	1 687 936	2 329 794
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 812 656)	(14 209 214)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 249 808)	(13 333 898)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(430 694)	(24 917)
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	4 796	(54 196)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	556 722	635 835
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	130 824 \$	556 722 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	130 824	356 840
Placements à court terme	–	199 882
	130 824	556 722
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	12 521	14 050
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	307 317	417 728
Activités de financement		
Intérêts versés	1 082	4 216

* Pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2014.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
125 000	Pacific Exploration and Production Corporation, 5,375 %, 26 janv. 2019	117 970 \$	63 426 \$	0,7 %
ACTIONS				
Australie				
18 000	Arcor Limited	196 889	222 916	
225 000	AusNet Services	213 590	288 801	
14 200	South32 Limited, CAAE	125 987	90 560	
		536 466	602 277	6,5 %
Bermudes				
2 000	Jardine Matheson Holdings Limited	131 688	126 611	1,4 %
Canada				
14 500	Canfor Corporation	333 035	230 695	
30 000	Crown Capital Partners Inc.	323 147	255 000	
6 047	Northland Power Inc.	95 017	105 157	
26 000	Pacific Exploration and Production Corporation	326 222	77 480	
2 478	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, série O	123 920	145 905	
		1 201 341	814 237	8,8 %
Îles Caïmans				
10 000	Cheung Kong Property Holdings Limited	73 463	97 410	
11 000	CK Hutchison Holdings Limited	136 222	190 533	
		209 685	287 943	3,1 %
France				
5 045	TOTAL SA, CAAE	294 669	302 208	3,3 %
Allemagne				
7 000	GEA Group AG	186 588	356 259	3,8 %
Grande-Bretagne				
18 000	Barclays PLC, CAAE	478 843	356 440	
8 500	BHP Billiton PLC, CAAE	469 295	349 279	
200 000	Cable & Wireless Communications PLC	170 895	224 346	
9 000	Compass Group PLC	191 775	191 889	
1 200	Diageo PLC, CAAE	154 596	173 300	
6 500	EnSCO PLC, cat. A	344 796	122 619	
5 500	Johnson Matthey PLC	205 853	272 617	
35 000	Kingfisher PLC	197 036	254 131	
4 000	National Grid PLC	40 247	74 423	
500	National Grid PLC, CAAE	43 783	46 645	
14 000	Pearson PLC	286 772	319 470	
12 000	Prudential PLC	149 457	338 584	
100 000	Rentokil Initial PLC	228 280	297 846	
6 200	Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE	434 197	393 657	
		3 395 825	3 415 246	36,8 %
Japon				
1 000	Toyota Motor Corporation, CAAE	87 258	157 132	1,7 %
Suisse				
12 000	ABB Limited, CAAE	221 406	284 091	
1 500	Compagnie Financière Richemont SA, cat. A	153 693	155 684	
2 000	Dufry AG	344 922	312 603	
3 000	Nestlé SA	177 665	301 292	
800	Novartis AG, CAAE	46 187	98 524	
600	Roche Holding AG	111 938	211 418	
4 000	Syngenta AG, CAAE	237 538	341 810	
		1 293 349	1 705 422	18,4 %
États-Unis				
20 000	Ares Capital Corporation	372 005	388 006	
2 500	Deere & Company	241 052	247 863	
16 998	Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	221 438	198 816	
2 500	JPMorgan Chase & Company	146 618	204 219	
4 000	Mondelez International Inc.	171 168	224 390	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund	69 638	79 383	
		1 221 919	1 342 677	14,5 %
	Total des actions	8 558 788	9 110 012	98,3 %
	Total du portefeuille de placements	8 676 758	9 173 438	99,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
DÉRIVÉS – OPTIONS ACHETÉES¹				
Options d'achat achetées				
États-Unis				
USD 25	iShares MSCI Japan ETF, janvier 2017 @ 8,00 USD	10 607	11 891	0,1 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options de vente vendues				
Canada				
CAD (10)	Crescent Point Energy Corporation, octobre 2015 @ 25,00 CAD	(790)	(9 775)	
CAD (30)	Pacific Exploration and Production Corporation, octobre 2015 @ 3,00 CAD	(270)	(810)	
CAD (20)	Pacific Exploration and Production Corporation, octobre 2015 @ 4,00 CAD	(480)	(2 240)	
		(1 540)	(12 825)	(0,2 %)
Grande-Bretagne				
GBP (5) ²	Compass Group PLC, octobre 2015 @ 10,00 GBP	(1 655)	(329)	
GBP (5) ²	Compass Group PLC, novembre 2015 @ 9,60 GBP	(1 550)	(734)	
		(3 205)	(1 063)	–
Suisse				
SWF (10)	Compagnie Financière Richemont SA, cat. A, novembre 2015 @ 66,00 SWF	(1 564)	(1 138)	
USD (4)	Novartis AG, CAAE, novembre 2015 @ 85,00 USD	(606)	(723)	
		(2 170)	(1 861)	–
États-Unis				
USD (5)	JPMorgan Chase & Company, novembre 2015 @ 57,50 USD	(989)	(1 005)	
USD (12)	Mondelez International Inc., octobre 2015 @ 40,00 USD	(1 634)	(1 029)	
		(2 623)	(2 034)	–
	Total des options vendues	(9 538)	(17 783)	(0,2 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1a)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme		518	–
	Total des pertes latentes sur les contrats de change à terme		(12 500)	(0,1 %)
			(11 982)	(0,1 %)
	Placements, montant net	8 677 827	9 155 564	98,8 %
	Coûts de transactions	(11 811)	–	–
		8 666 016 \$	9 155 564 \$	98,8 %
	Autres actifs moins les passifs		114 836	1,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		9 270 400 \$	100,0 %

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

Annexe 1a

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2015 (\$)	
1,06274	7 oct. 2015	Dollar canadien	517 528	517 528	Dollar australien	550 000	517 010	518
							Gain latent	518
90,68000	16 déc. 2015	Dollar canadien	110 278	110 278	Yen japonais	10 000 000	112 033	(1 755)
0,67833	16 déc. 2015	Dollar canadien	221 130	221 130	Euro	150 000	224 665	(3 535)
0,73781	7 oct. 2015	Dollar canadien	609 913	609 913	Franc suisse	450 000	617 123	(7 210)
							Perte latente	(12 500)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

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

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

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

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Total (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	–	130 824	130 824
Comptes sur marge	–	–	–	46 344	46 344
Souscriptions à recevoir	–	–	–	430	430
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	–	192 450	192 450
Intérêts à recevoir	–	–	–	1 600	1 600
Dividendes à recevoir	–	–	–	13 359	13 359
Taxe recouvrable	–	–	–	932	932
Placements	–	8 354 014	8 354 014	–	8 354 014
Placements cédés en garantie	–	819 424	819 424	–	819 424
Actifs dérivés	11 891	–	11 891	–	11 891
Total	11 891	9 173 438	9 185 329	385 939	9 571 268

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2015 et 2014.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2015	2014
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(66 681)	(479 736)
Désignés au début	327 870	955 535
Total	261 189	475 799
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	67 531	74 763
Total	328 720	550 562

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 458 377 \$ (551 535 \$ au 30 septembre 2014). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014.

Par région	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Grande-Bretagne	36,8 %	39,2 %
Suisse	18,4 %	12,8 %
États-Unis	14,6 %	9,4 %
Canada	9,3 %	5,6 %
Australie	6,5 %	7,2 %
Allemagne	3,8 %	4,0 %
France	3,3 %	6,4 %
Îles Caïmans	3,1 %	–
Japon	1,7 %	4,0 %
Bermudes	1,4 %	1,2 %
Trésorerie et autres actifs nets	1,2 %	3,7 %
Contrats à terme	(0,1 %)	0,1 %
Panama	–	(0,1 %)
Corée du Sud	–	3,9 %
Hong Kong	–	2,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Finance	21,9 %	24,0 %
Matières premières	16,3 %	16,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,0 %	7,4 %
Industriels	14,2 %	19,2 %
Énergie	10,4 %	8,3 %
Biens de consommation de base	7,5 %	9,0 %
Services publics	7,1 %	7,6 %
Soins de santé	3,3 %	3,4 %
Services de télécommunications	2,4 %	–
Trésorerie et autres actifs nets	1,2 %	3,3 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %	–
Positions longues – Dérivés	0,1 %	–
Contrats à terme	(0,1 %)	0,1 %
Positions courtes – Dérivés	(0,2 %)	(0,1 %)
Technologies de l'information	–	1,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

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

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2015

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2014

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2015, les contrats de change à terme du Fonds avaient une perte latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats. Au 30 septembre 2014, les contrats de change à terme du Fonds, conclus avec une contrepartie ayant une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's, avaient un gain latent de 29 265 \$. La notation de la contrepartie dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds limite son exposition aux pertes sur les contrats de change en concluant des conventions de compensation avec les contreparties à ces contrats de change à terme, de façon à ce que tout gain (montants payables au Fonds) sur un contrat puisse servir à compenser toute perte (montants payables à la contrepartie) en cas de défaillance de la contrepartie.

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

Risque de liquidité

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

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

Au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou de régler des transactions. Avant le 23 mai 2014, lorsqu'il était un fonds d'investissement à capital fixe (note 1 b), le Fonds était autorisé à emprunter un montant ne dépassant pas 15 % de son actif total, compte tenu de ce montant (note 11). Les emprunts étaient remboursables à vue et couverts par des garanties auprès des courtiers qui les ont consentis.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options vendues	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)			Total (\$)
	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)		
30 septembre 2015	207 550	271 752	–	479 302
30 septembre 2014	174 000	541 804	–	715 804

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014.

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

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

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

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

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé 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 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et le même administrateur que le Fonds. Ce placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car il ne permet pas les rachats avant sa dissolution. Portland GEEREF est le seul placement de niveau 3 du Fonds. Le Fonds évaluait les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part avait été supérieure ou inférieure de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement été supérieur ou inférieur de 7 295 \$ (6 598 \$ au 30 septembre 2014).

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts du Portland Private Income Fund, qui est un fonds d'investissement à capital fixe détenant des titres de créance privés. Le Fonds évalue la juste valeur de ses placements 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 des évaluations des instruments financiers de niveau 3 à la juste valeur

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2014	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	659 401	659 401
Achats de placements au cours de la période	3 720	3 720
Produit des ventes au cours de la période	(787 691)	(787 691)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	248 570	248 570
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements	7 953	7 953
Solde à la clôture de la période	131 953	131 953
Plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période	8 033	8 033

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

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

30 septembre 2015

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

30 septembre 2014

Type	Nombre de fonds émetteurs/FNB	Valeur liquidative des fonds émetteurs/FNB (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – revenu privé	1	5 660 555	51 452	0,9 %
Alternatif – fonds de fonds	1	2 047 373	131 953	6,4 %

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

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

Au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2014, le Fonds n'avait aucun placement important dans des FNB.

État de la situation financière

Au
30 septembre 2015

Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16 753 \$
Souscriptions à recevoir		25 000
Dividendes à recevoir		359
Placements (note 5)		115 392
		<u>157 504</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer		148
Charges à payer		63
		<u>211</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>157 293 \$</u>
Série A		46 143
Série F		111 150
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>157 293 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A		5 594
Série F		13 417
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		8,25
Série F		8,28

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

État du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre		2015*
Revenus		
Gains (pertes) nets sur les placements		
Dividendes		2 149 \$
Gain (perte) net réalisé sur les placements		59
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements		(25 798)
Gains (pertes) nets sur les placements		(23 590)
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		(1 349)
Total des revenus (montant net)		(24 939)
Charges		
Frais de gestion (note 8)		682
Coûts des rapports aux porteurs de parts		25 341
Honoraires d'audit		13 614
Droits de garde		1 215
Frais juridiques		1 503
Frais du comité d'examen indépendant		1 727
Frais d'intérêts		31
Charge d'impôt		-
Retenues d'impôt		73
Coûts de transactions		190
Total des charges d'exploitation		44 376
Moins : charges absorbées par le gestionnaire		(43 108)
Charges nettes		1 268
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(26 207) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A		(4 057)
Série F		(22 150)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		(1,61)
Série F		(1,73)

* Pour la période du 19 mai 2015 (début des activités) au 30 septembre 2015.

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

pour les périodes closes les 30 septembre	2015*
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série A	– \$
Série F	–
	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	(4 057)
Série F	(22 150)
	(26 207)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Revenus de placement nets	
Série A	–
Série F	–
	–
Gains en capital	
Série A	–
Série F	–
	–
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	50 200
Série F	133 300
	183 500
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	
Série A	–
Série F	–
	–
Rachats de parts rachetables	
Série A	–
Série F	–
	–
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	183 500
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Parts de fiducie	
Série A	46 143
Série F	111 150
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	157 293 \$

* Pour la période du 19 mai 2015 (début des activités) au 30 septembre 2015.

Tableau des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2015*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(26 207) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :	
(Gain) perte nette réalisée sur les placements	(59)
Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements	25 798
(Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs	1 349
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(359)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	211
Achat de placements	(141 190)
Produit de la vente de placements	59
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(140 398)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	158 500
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	158 500
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	18 102
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 349)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	16 753 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :	
Encaisse	16 753
Placements à court terme	–
	16 753
Activités d'exploitation	
Intérêts reçus, nets des retenues d'impôts	–
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôts	1 137
Intérêts versés	(31)

* Pour la période du 19 mai 2015 (début des activités) au 30 septembre 2015.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2015

Nombre d'actions ou de parts (contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
170	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	9 293 \$	8 375 \$	
360	Brookfield Property Partners Limited Partnership	10 123	10 351	
		<u>19 416</u>	<u>18 726</u>	11,9 %
Canada				
1 510	Baytex Energy Corporation	17 541	6 448	
210	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	9 340	8 846	
673	Crescent Point Energy Corporation	16 438	10 277	
582	Northland Power Inc.	9 815	10 121	
190	Restaurant Brands International Inc.	9 446	9 144	
1 080	Whitecap Resources Inc.	15 040	11 383	
		<u>77 620</u>	<u>56 219</u>	35,8 %
Grande-Bretagne				
10 630	Cable & Wireless Communications PLC	13 768	11 924	7,6 %
Guernesey				
220	Pershing Square Holdings Limited	7 190	6 340	4,0 %
États-Unis				
50	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	8 940	8 735	
280	Hertz Global Holdings Inc.	6 912	6 276	
130	Zoetis Inc.	7 534	7 172	
		<u>23 386</u>	<u>22 183</u>	14,1 %
	Total du portefeuille de placements	<u>141 380</u>	<u>115 392</u>	73,4 %
	Coûts de transactions	<u>(190)</u>	<u>-</u>	-
		141 190 \$	115 392	73,4 %
	Autres actifs moins les passifs		41 901	26,6 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>157 293 \$</u>	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

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

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

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

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour la période close le 30 septembre 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$) 2015
Actifs financiers à la JVRN :	
Détenus à des fins de transaction	
Désignés au début	(23 590)
Total	(23 590)

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

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

Risque de concentration

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

Par région	30 septembre 2015
Canada	35,8 %
Trésorerie et autres actifs	26,6 %
États-Unis	14,1 %
Bermudes	11,9 %
Grande-Bretagne	7,6 %
Guernesey	4,0 %
Total	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2015
Trésorerie et autres actifs	26,6 %
Finance	21,8 %
Énergie	17,9 %
Services publics	11,7 %
Services de télécommunications	7,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,8 %
Soins de santé	4,6 %
Industriels	4,0 %
Total	100,0 %

Risque de change

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

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

30 septembre 2015

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

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

Au 30 septembre 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes annexes

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

- a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland et le Fonds valeur Portland (collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie-cadre. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 30 avril 2015, dans sa version modifiée (le « prospectus »). Les séries des Fonds constitués ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

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

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire de chacun des Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 1375 Kerns Road, Burlington (Ontario), L7R 4V7. Le 19 octobre 2015, Compagnie CIBC Mellon Trust est devenue le dépositaire des Fonds en remplacement de Citibank Canada. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 7 décembre 2015. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds, sauf dans le cas du Fonds valeur Portland et du Fonds de dividende mondial Portland, sont arrêtés au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013. Les états de la situation financière du Fonds valeur Portland et du Fonds de dividende mondial Portland sont respectivement arrêtés au 30 septembre 2015 et aux 30 septembre 2015 et 2014.

Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les exercices clos le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'un de ces deux exercices, auquel cas les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et les tableaux de trésorerie portent sur la période allant du début des activités indiqué au tableau ci-dessus à la date de clôture de l'exercice en question.

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

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

- b) Fusion et restructuration d'un Fonds

Global Banks Premium Income Trust (le « Fonds maintenu ») a fait l'objet d'une restructuration le 13 décembre 2013 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Avant cette date, le Fonds maintenu était un fonds d'investissement à capital fixe dont les titres étaient négociés à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole GBPUN. 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 \$ par part immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur liquidative des parts de fiducie émises n'a pas changé en raison de la restructuration. Le Fonds maintenu a acquis tous les actifs et passifs du Fonds dissous en échange des parts 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
Parts de série A – Frais de vente initiaux	Série A	1,017604	1 276 249	12 762 \$
Série A – Frais de vente reportés	Série A2	1,017604	16 763 237	167 632 \$
Série G	Série A2	0,951217	592 772	5 927 \$
Série T	Série A2	1,019498	1 056 357	10 564 \$
Série F	Série F	1,015559	4 306 523	43 065 \$

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

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

2. MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS

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

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

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

Les Fonds comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les placements ainsi que les actifs et les passifs dérivés des Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les placements des Fonds, à l'exception des actifs et des passifs dérivés détenus à des fins de transaction, sont désignés comme étant à la JVRN, y compris les placements en actions, les placements en titres à revenu fixe et les placements dans d'autres fonds d'investissement.

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

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

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

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

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

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

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

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

Les primes payées par le Fonds lors de l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif. Les options négociables en bourse du portefeuille sont évaluées au dernier cours de marché lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours de marché ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur du jour, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

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

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

Les gains et pertes réalisés relativement aux options vendues sont compris dans le poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options » aux états du résultat global.

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

Entités structurées

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

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

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

Comptabilisation des produits

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

Conversion des devises

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

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

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

Charges

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

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

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

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

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

Distribution aux porteurs de parts

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

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

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

Garantie

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

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

Modifications comptables futures

IFRS 9 *Instruments financiers*

La version définitive de la norme IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle prospectif unique de dépréciation liée à la perte de valeur prévue et une méthode profondément modifiée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Ce modèle se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une

comptabilisation plus ponctuelle des pertes de créances prévues. En outre, le risque de crédit propre à une entité est désormais pris en compte dans l'évaluation des passifs à la juste valeur, de sorte que les gains découlant de la détérioration du risque de crédit propre à l'entité ne seront plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, mais l'adoption par anticipation est permise. De plus, l'entité peut appliquer par anticipation et isolément les variations du risque de crédit propre, sans modifier autrement la comptabilisation des instruments financiers. Le Fonds évalue actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'a pas encore fixé de date pour son application.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

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

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

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

5. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

Risque de prix

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier varie en raison de fluctuations des taux de change. Les titres détenus par les Fonds peuvent être évalués en monnaie autre que le dollar canadien ou exposés à une monnaie autre que le dollar canadien. De plus, lorsqu'ils sont évalués en dollar canadien, leur valeur peut varier en raison des fluctuations de ces monnaies par rapport au dollar canadien. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme pour restreindre leur exposition au risque de change.

Risque de liquidité

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

Risque de crédit

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

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

Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

6. PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2015 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	216 622	91 563	72	63 910	244 347	237 766
Parts de série F	161 307	92 214	1 582	27 704	227 399	226 519
Parts de série G	600	–	–	–	600	600
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	191 592	73 124	590	49 388	215 918	221 030
Parts de série F	99 161	44 696	335	81 199	62 993	99 872
Parts de série G	9 285	–	28	–	9 313	9 307
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	212 070	49 613	961	129 494	133 150	206 270
Parts de série F	235 462	273 052	2 969	77 069	434 414	409 666
Parts de série G	9 984	–	69	–	10 053	10 038
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	306	13 393	282	–	13 981	5 724
Parts de série A2	1 043 186	10 570	38 570	287 477	804 849	901 792
Parts de série F	7 981	13 938	623	1 386	21 156	13 658
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	48 149	40 876	2 931	7 663	84 293	68 784
Parts de série A2	556 822	9 038	22 250	144 844	443 266	486 440
Parts de série F	128 390	42 026	6 751	52 144	125 023	140 969
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	11 712	490	262	–	12 464	12 043
Parts de série A2	973 880	9 712	34 387	254 102	763 877	858 045
Parts de série F	195 275	159 701	15 018	121 367	248 627	290 948
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	–	5 594	–	–	5 594	2 526
Parts de série F	–	13 417	–	–	13 417	12 794

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2014 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	83 890	167 292	–	34 560	216 622	140 827
Parts de série F	13 288	154 651	–	6 632	161 307	55 673
Parts de série G	600	–	–	–	600	600
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	83 867	124 919	96	17 290	191 592	141 141
Parts de série F	3 969	97 696	28	2 532	99 161	42 033
Parts de série G	622	8 663	–	–	9 285	836
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	212 435	52 861	–	53 226	212 070	206 395
Parts de série F	86 405	164 577	–	15 520	235 462	137 338
Parts de série G	1 605	8 379	–	–	9 984	1 811

	Solde à l'ouverture de la période	Parts rachetées avant conversion	Parts converties le 13 décembre 2013 (note 1 b))	Parts émises après conversion (note 1 b))	Parts réinvesties après conversion (note 1 b))	Parts rachetées après conversion (note 1 b))	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
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	172
Parts de série A2	–	–	1 992 134	100 888	58 256	1 108 092	1 043 186	1 286 180
Parts de série F	–	–	–	9 742	297	2 058	7 981	6 873
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	25 819
Parts de série A2	–	–	820,309 ¹	102 405	28 318	394 210	556 822	622 979
Parts de série F	–	–	4 307	222 119	3 903	101 939	128 390	90 464
Fonds de dividendes mondial Portland								
Parts de fiducie (note 1 b))	3 719 005	1 832 785	1 886 220	–	–	–	–	–
Parts de série A	–	–	–	11 631	81	–	11 712	7 210
Parts de série A2	–	–	1 204 440	32 173	21 582	284 315	973 880	1 606 321
Parts de série F	–	–	–	194 070	2 231	1 026	195 275	104 310

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

Avant la restructuration du Fonds de dividendes mondial Portland le 23 mai 2014, les parts étaient rachetées comme suit :

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

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

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

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

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

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

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

Les porteurs de parts pouvaient demander le rachat de leurs parts le dernier jour ouvrable de mars (pour le Fonds de revenu mondial Portland) et de janvier (pour le Fonds bancaire mondial Portland) de chaque année (la « date d'évaluation ») au prix de rachat annuel (le « prix de rachat annuel »). Pour la détermination du prix de rachat annuel, la valeur de tout titre coté ou négocié à une bourse (ou, s'il s'agissait de plusieurs bourses, à la

principale d'entre elles, identifiée par le gestionnaire) était calculée en prenant la moyenne pondérée en fonction du volume du prix du titre des trois jours de transactions consécutifs se terminant à la date d'évaluation, ou en cas d'absence de telles transactions ou si les données n'étaient pas disponibles, en prenant le dernier prix médian (sauf si, de l'avis du gestionnaire, une telle valeur ne reflétait pas la valeur du titre et dans ce cas, en prenant la juste valeur marchande déterminée par le gestionnaire), à cette date et selon ce qui était publié par les moyens courants. Un montant égal au moins élevé des montants suivants : a) 0,25 \$ et b) le total des frais de courtage, commissions et autres charges liés à la vente des placements en portefeuille nécessaires au financement de tels rachats était déduit lors du calcul du prix de rachat annuel.

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

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

7. IMPÔTS

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

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

La clôture de l'exercice des Fonds est fixée au 15 décembre. Le Fonds valeur Portland a été lancé en 2015 et sa première année d'imposition prendra fin le 31 décembre 2015. Il n'a par conséquent aucune perte pouvant être reportée en avant.

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

	2029 (\$)	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	Total (\$)
Fonds avantage Portland	–	–	63	–	63
Fonds équilibré canadien Portland	–	–	139	–	139
Fonds ciblé canadien Portland	–	–	544	–	544
Fonds bancaire mondial Portland	–	279 354	1 913	336 358	617 625
Fonds de revenu mondial Portland	200 218	–	–	–	200 218
Fonds de dividendes mondial Portland	–	–	–	68 244	68 244

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

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

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

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

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

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

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

9. RABAIS DE COURTAGE

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

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le tableau qui suit présente les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 30 septembre 2015 et 2014. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux entreprises liées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans le tableau excluent la TPS et la TVH applicables.

Exercice clos le 30 septembre 2015	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux parties liées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	83 169	28 447	103 160	4 118
Fonds équilibré canadien Portland	70 281	21 101	99 580	4 118
Fonds ciblé canadien Portland	102 334	39 491	80 720	4 118
Fonds bancaire mondial Portland	178 702	51 344	133 320	4 118
Fonds de revenu mondial Portland	104 684	36 035	121 980	4 118
Fonds de dividendes mondial Portland	185 216	57 405	91 170	4 118
Fonds valeur Portland	603	259	38 130	831

Exercice clos le 30 septembre 2014	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Frais de service (en \$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux parties liées au 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	2 826
Fonds de revenu mondial Portland	99 045	99 128	6 940	57 647	2 826
Fonds de dividendes mondial Portland	140 857	109 785	32 493	–	2 303

Au 30 septembre 2015, les Fonds devaient les montants suivants au gestionnaire :

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

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

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

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Fonds avantage Portland			
Parts de série A	–	–	12 500
Parts de série F	–	–	2 500
Fonds équilibré canadien Portland			
Parts de série A	–	–	12 500
Parts de série F	–	–	2 500
Fonds ciblé canadien Portland			
Parts de série A	–	–	12 500
Parts de série F	–	–	2 500
Fonds bancaire mondial Portland			
Parts de série A	–	306	–
Parts de série F	–	209	–
Fonds de revenu mondial Portland			
Parts de série A	–	105	–
Parts de série F	–	–	–
Fonds de dividendes mondial Portland			
Parts de série A	–	308	–
Parts de série F	–	102	–
Fonds valeur Portland			
Parts de série A	12 500	s. o.	s. o.
Parts de série F	2 500	s. o.	s. o.

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

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	1 ^{er} octobre 2013
Fonds avantage Portland	3,4 %	4,0 %	29,0 %
Fonds équilibré canadien Portland	3,2 %	3,0 %	19,6 %
Fonds ciblé canadien Portland	2,0 %	2,5 %	6,2 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,1 %	0,9 %	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	2,2 %	1,9 %	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	0,8 %	1,0 %	s. o.
Fonds valeur Portland	2,1 %	s. o.	s. o.

Certains Fonds détiennent des parts d'autres fonds d'investissement qui sont également gérés par le gestionnaire. Les tableaux suivants présentent le nombre de parts détenues par ces Fonds à chaque date de clôture.

30 septembre 2015	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	30 septembre 2014	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	Portland Private Income Fund
Fonds bancaire mondial Portland	–	Fonds bancaire mondial Portland	2 478	1 242
Fonds de revenu mondial Portland	2 483	Fonds de revenu mondial Portland	2 483	866
Fonds de dividendes mondial Portland	2 478	Fonds de dividendes mondial Portland	2 478	1 242

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

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015, les commissions de courtage sur la vente à certains Fonds des actions ordinaires de Crown Capital Inc. payées à Gestion privée Mandeville Inc., une entité liée au gestionnaire, ont été réduites pour ces Fonds. Le Fonds bancaire mondial Portland a reçu 8 379 \$, le Fonds de revenu mondial Portland, 5 579 \$, et le Fonds de dividendes mondial Portland, 6 979 \$. Ces montants ont été inscrits au poste « Intérêts à distribuer » des états du résultat global.

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

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

Ces Fonds ont déposé des titres auprès de RBC DVM à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Ces garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte dans l'état de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ».

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

	Période close le 30 septembre 2014	
	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	–	2 583 963
Fonds de revenu mondial Portland	–	208 543
Fonds de dividendes mondial Portland	–	1 442 928

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont chacun conclu une convention d'opérations sur options et une convention de marge avec Merrill Lynch Canada, Inc. (« ML »). Les Fonds n'ont emprunté aucun montant à ML au cours des périodes closes les 30 septembre 2015 et 2014.

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

12. TRANSITION AUX IFRS

Les Fonds passant aux IFRS (note 2) ont adopté les IFRS en date du 1^{er} octobre 2013. L'incidence de la transition aux IFRS des Fonds passant aux IFRS est décrite ci-après.

Choix à la transition

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

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

Capitaux propres	30 septembre 2014 (\$)	1 ^{er} octobre 2013 (\$)
Fonds avantage Portland		
Capitaux propres présentés selon les PCGR canadiens	4 683 796	1 105 061
Réévaluation des placements à la JVRN	4 238	898
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 688 034	1 105 959
Fonds équilibré canadien Portland		
Capitaux propres présentés selon les PCGR canadiens	3 800 460	1 038 984
Réévaluation des placements à la JVRN	1 359	154
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 801 819	1 039 138
Fonds ciblé canadien Portland		
Capitaux propres présentés selon les PCGR canadiens	5 722 974	3 440 765
Réévaluation des placements à la JVRN	2 099	(48)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 725 073	3 440 717
Fonds bancaire mondial Portland		
Capitaux propres présentés selon les PCGR canadiens	11 028 332	25 892 692
Réévaluation des placements à la JVRN	4 869	20 112
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 033 201	25 912 804
Fonds de revenu mondial Portland		
Capitaux propres présentés selon les PCGR canadiens	7 570 302	8 875 836
Réévaluation des placements à la JVRN	12 749	6 538
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 583 051	8 882 374

Résultat global	Exercice clos le 30 septembre 2014 (\$)
Fonds avantage Portland	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	79 044
Réévaluation des placements à la JVRN	3 340
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	82 384
Fonds équilibré canadien Portland	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	128 016
Réévaluation des placements à la JVRN	1 205
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	129 221
Fonds ciblé canadien Portland	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	330 838
Réévaluation des placements à la JVRN	2 147
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	332 985
Fonds bancaire mondial Portland	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	1 781 422
Réévaluation des placements à la JVRN	(15 243)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 766 179
Fonds de revenu mondial Portland	
Résultat global présenté selon les PCGR canadiens	721 496
Réévaluation des placements à la JVRN	6 211
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	727 707

Réévaluation des placements à la JVRN

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

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

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

Ajustement de reclassement

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

Classement des parts rachetables émises par les Fonds

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

13. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Au 30 septembre 2015, au 30 septembre 2014 et au 1^{er} octobre 2013, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

14. INFORMATIONS COMPARATIVES

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés pour être conformes à la présentation adoptée pour les états financiers de l'exercice.

Énoncé des pratiques de gouvernance d'entreprise

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

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND[™]

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

Conseils en placement 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

PIC0058-E(12/15)