



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2017

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2017

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	14
• Fonds ciblé canadien Portland	22
• Fonds bancaire mondial Portland	30
• Fonds de revenu mondial Portland	41
• Fonds de dividendes mondial Portland	54
• Fonds valeur Portland	66
• Fonds 15 sur 15 Portland	74
• Notes annexes	82

Message du président



Si jamais nous devons nous rappeler que le monde est incertain, c'était au cours de l'année passée. Contre toute attente, des candidats marginaux ont accédé à la plus haute fonction de l'État aux États-Unis et en France, alors que l'establishment politique semblait immuable. Ailleurs, les présidentes du Brésil et de la Corée du Sud ont été destituées. Dans la péninsule coréenne, l'élément déclencheur semble avoir été les faits d'un investisseur activiste. Concurrents depuis toujours, la Russie et l'OPEP ont trouvé un terrain d'entente et ont surpris tout le monde en ramenant un semblant d'ordre dans le marché du pétrole brut. Amazon brouille la frontière entre le commerce électronique et le commerce traditionnel, tandis que le piratage massif d'Equifax nous rappelle à quel point les cyberattaques peuvent nuire à l'économie. Avec la mondialisation et le passage au numérique, nos manières sont devenues plus uniformes en matière de consommation de biens et de services, de recherche de l'information, de l'utilisation des médias et de la culture, alors que la société devient de plus en plus polarisée et atomisée, avec la résurgence de mouvements nationalistes et séparatistes dans le monde.

Vous vous demandez peut-être en quoi l'investisseur moyen est concerné par ces changements. S'il n'y a pas de crise, il n'y a pas d'opportunité, ne l'oublions pas. Depuis l'élection de novembre aux États-Unis, le marché américain a enregistré des sommets historiques lors de plus de 60 séances de bourse et a progressé de près de 18 %, en raison d'anticipations de réforme fiscale, de réforme de la santé, de déréglementation et de développement des infrastructures. Dans la plupart des cas, on attend encore des résultats concrets. Les interventions de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada

ont au contraire suscité les perspectives d'une fin des mesures de relance monétaire sans précédent, ce qui accentue l'incertitude. Cependant, l'équilibre des marchés des actions entre haussier et baissier a permis à la plupart des investisseurs de réaliser d'excellents rendements, ce qui peut les rendre trop confiants.

J'ai observé au cours des années que les succès nous rendent trop confiants, ce qui peut nous mener à l'échec. Récemment, j'ai constaté que beaucoup s'inquiètent au sujet des évaluations actuelles dans le marché des actions. Invariablement, ces personnes investissent presque la totalité de leur actif dans un ensemble diversifié d'actions et de titres à revenu fixe cotés en bourse, mais sont pessimistes. Selon l'adage bien connu du milieu de l'investissement immobilier, on fait de l'argent lorsqu'on achète, et non lorsqu'on vend. Cela dit, les rendements dans les marchés des actions, compte tenu des niveaux actuels des évaluations, devraient au mieux être modérés. Si vous partagez ces inquiétudes au sujet des rendements futurs des placements, posez-vous cette question : quels éléments de mon portefeuille me permettent de tirer profit des opportunités offertes par le contexte actuel?

Pour nous, Conseils en placements Portland, la richesse est créée par les entreprises, non par les gouvernements ni par les banques centrales. Un gouvernement sensé doit favoriser l'inclusion sociale, mener une action énergique contre la pauvreté et pour l'égalité des chances, mais surtout mener une politique profitant aux entreprises et à ses citoyens. Notre expérience en tant qu'investisseurs, propriétaires et exploitants d'entreprises prospères nous a appris que la meilleure façon de faire face à l'incertitude est d'avoir un cadre intellectuel rigoureux, de savoir maîtriser ses émotions et de trouver des opportunités. Au fil du temps et d'un processus d'apprentissage continu, j'ai conçu un ensemble de 15 critères qui guident notre approche de placement (les 5 règles de la création de richesse) et notre méthode de sélection des titres pour tous nos portefeuilles (les 10 caractéristiques d'une société fermée ou société similaire prospère). En quelques mots, on crée de la richesse en investissant à long terme dans un petit nombre d'entreprises que l'on comprend bien, qui appartiennent à des secteurs de croissance à long terme et qui utilisent leur capital avec prudence. Les entreprises de qualité sont dirigées par leurs propriétaires/exploitants, qui sont peu nombreux, facilement identifiables, autocratiques et animés de l'esprit d'entreprise. Ces entreprises ont un conseil d'administration priorisant la croissance, permettent un faible roulement au sein de leur équipe de direction, prennent des risques et réalisent en retour autant de gains, et se concentrent sur des objectifs et des fondamentaux à long terme.

La richesse est créée à chaque décision de placement. En tant que propriétaires et exploitants d'entreprises privées, nous croyons que c'est en effet le cas lorsqu'on met sur pied une entreprise et nous tirons parti de cette expérience pour bâtir des portefeuilles à l'épreuve du temps qui permettent un accroissement de la richesse fiscalement avantageux. Investir avec succès passe par l'investissement dans des actifs que l'on comprend. Ainsi, nos décisions de placement sont réfléchies pour nous assurer que nos portefeuilles bénéficient d'opportunités de qualité. Faire patiemment ses recherches et investir en respectant une marge de sécurité sont essentiels pour réussir. Nous continuons à rechercher des entreprises sous-évaluées et des entreprises de qualité à prix raisonnables. En tant que propriétaires d'entreprises, notre stratégie ne varie pas selon les conditions du marché. En tant qu'investisseurs, nous adoptons la même position. L'éventail des possibilités est beaucoup plus large lorsqu'on a accès à des actifs de sociétés fermées et à des stratégies non conventionnelles. Nous nous sommes appliqués à mettre à profit notre approche de placement en nous associant à d'autres gens d'affaires et à d'éminents spécialistes de la répartition de l'actif, faisant ainsi bénéficier nos investisseurs de ces opportunités. Nous croyons fermement au pouvoir du co-investissement et nous avons inventé le slogan « Ne faites pas qu'investir, co-investissez! ».

Notre mission est de créer de la richesse pour nos investisseurs, une décision de placement à la fois, un mandat de placement à la fois, une personne à la fois. J'ai hâte de poursuivre sur ce chemin et je suis heureux d'avoir la chance de partager cette expérience avec vous. Je vous remercie.

"Michael Lee-Chin"

Administrateur, président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille
Conseils en placements Portland Inc.

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

Les états financiers ci-joints du Fonds avantage Portland, du Fonds équilibré canadien Portland, du Fonds ciblé canadien Portland, du Fonds bancaire mondial Portland, du Fonds de dividendes mondial Portland, du Fonds de revenu mondial Portland, du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland (les « Fonds ») ont été préparés par Conseils en placements Portland Inc., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds. Le gestionnaire des Fonds est responsable des informations et des représentations contenues dans ces états financiers. En sa qualité de fiduciaire des Fonds, le conseil d'administration du gestionnaire a approuvé les 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 la direction 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
Le 8 décembre 2017**

"Robert Almeida"

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 8 décembre 2017**

Rapport de l'auditeur indépendant

Le 8 décembre 2017

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
Fonds 15 sur 15 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 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

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 886 \$	178 864 \$
Souscriptions à recevoir	333	1 830
Dividendes à recevoir	8 604	15 774
Placements (note 5)	4 666 466	5 689 070
	<u>4 711 289</u>	<u>5 885 538</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	6 065	7 286
Charges à payer	2 151	2 767
Rachats à payer	–	559
	<u>8 216</u>	<u>10 612</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 703 073 \$</u>	<u>5 874 926 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 424 788	2 770 840
Série F	2 278 285	3 102 977
Série G [note 1 c)]	–	1 109
	<u>4 703 073 \$</u>	<u>5 874 926 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	203 582	235 362
Série F	185 761	255 828
Série G [note 1 c)]	–	102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,91	11,77
Série F	12,26	12,13
Série G [note 1 c)]	–	10,90

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	111 589 \$	215 283 \$
Intérêts à distribuer	39 567	15 580
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(32 641)	71 312
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	179 160	540 078
	<u>297 675</u>	<u>842 253</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 109)	(7 695)
Total des revenus (montant net)	<u>296 566</u>	<u>834 558</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	115 439	108 042
Frais de gestion (note 8)	88 074	93 868
Honoraires d'audit	12 849	12 614
Frais du comité d'examen indépendant	3 452	3 914
Coûts de transactions	2 769	2 456
Frais juridiques	2 469	3 828
Retenues d'impôt	2 017	1 396
Droits de garde	1 964	4 092
Charge d'intérêts	290	–
Total des charges d'exploitation	<u>229 323</u>	<u>230 210</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(105 759)	(99 404)
Charges d'exploitation nettes	<u>123 564</u>	<u>130 806</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>173 002 \$</u>	<u>703 752 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	66 084	333 352
Série F	106 883	370 146
Série G	35	254
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,29	1,36
Série F	0,48	1,46
Série G	0,34	0,87

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 770 840 \$	2 617 354 \$
Série F	3 102 977	2 504 363
Série G	1 109	5 955
	<u>5 874 926</u>	<u>5 127 672</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	66 084	333 352
Série F	106 883	370 146
Série G	35	254
	<u>173 002</u>	<u>703 752</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(15 153)	(65 470)
Série F	(54 261)	(103 543)
Série G	-	(163)
	<u>(69 414)</u>	<u>(169 176)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(25 093)	-
Série F	(25 540)	-
Série G	(10)	-
	<u>(50 643)</u>	<u>-</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(120 057)</u>	<u>(169 176)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	92 262	280 089
Série F	35 414	440 846
Série G	-	2 000
	<u>127 676</u>	<u>722 935</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	39 696	64 597
Série F	78 582	101 907
Série G	10	163
	<u>118 288</u>	<u>166 667</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(503 848)	(459 082)
Série F	(965 770)	(210 742)
Série G	(1 144)	(7 100)
	<u>(1 470 762)</u>	<u>(676 924)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(1 224 798)</u>	<u>212 678</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 424 788	2 770 840
Série F	2 278 285	3 102 977
Série G [note 1 c)]	-	1 109
	<u>4 703 073 \$</u>	<u>5 874 926 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	173 002 \$	703 752 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	32 641	(71 312)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(179 160)	(540 078)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	1	47
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	7 170	(889)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 837)	589
Achat de placements	(552 393)	(1 787 298)
Produit de la vente de placements	1 721 516	1 785 634
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 200 940	90 445
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 769)	(2 509)
Produit de l'émission de parts rachetables	129 173	712 151
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 471 321)	(637 310)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 343 917)	72 332
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(142 977)	162 777
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(1)	(47)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	178 864	16 134
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	35 886	178 864
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	35 886 \$	178 864 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	39 567 \$	15 580 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	116 742 \$	212 998 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(290) \$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Bermudes				
200 000	Digicel Group Limited, rembours. par antic., 8,250 %, 30 septembre 2020	239 607 \$	243 780 \$	5,2 %
	Total des obligations	239 607	243 780	5,2 %
ACTIONS				
Bermudes				
3 660	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	94 628	197 010	
7 325	Brookfield Property Partners L.P.	169 799	212 791	
5 690	Invesco Ltd.	205 770	248 774	
		470 197	658 575	14,0 %
Canada				
67 955	Baytex Energy Corp.	421 676	255 511	
3 940	BCE Inc.	200 188	230 332	
10 200	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	365 812	525 504	
6 071	CI Financial Corp.	196 631	165 678	
23 277	Crescent Point Energy Corp.	578 730	233 236	
63 600	ECN Capital Corp.	200 207	251 856	
5 120	Société financière IGM Inc.	238 740	214 733	
9 433	Northland Power Inc.	160 914	218 468	
2 860	La Banque de Nouvelle-Écosse	179 547	229 372	
3 350	La Banque Toronto-Dominion	165 729	235 337	
70	Trisura Group Ltd.	1 682	1 866	
		2 709 856	2 561 893	54,5 %
Luxembourg				
3 385	Millicom International Cellular SA	249 909	278 727	5,9 %
Panama				
1 028	Copa Holdings SA, cat. A	138 064	159 733	3,4 %
Royaume-Uni				
8 105	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	303 542	240 285	
10 610	Liberty Global PLC LiLAC, cat. C	444 394	308 460	
		747 936	548 745	11,7 %
États-Unis				
940	Berkshire Hathaway Inc.	134 263	215 013	4,5 %
	Total des actions	4 450 225	4 422 686	94,0 %
	Total du portefeuille de placements	4 689 832	4 666 466	99,2 %
	Coûts de transactions	(13 948)	-	-
		4 675 884 \$	4 666 466	99,2 %
	Autres actifs, moins les passifs		36 607	0,8 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		4 703 073 \$	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 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	35 886	35 886
Souscriptions à recevoir	–	–	333	333
Dividendes à recevoir	–	–	8 604	8 604
Placements	–	4 666 466	–	4 666 466
Total	–	4 666 466	44 823	4 711 289

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	6 065	6 065
Charges à payer	–	–	2 151	2 151
Total	–	–	8 216	8 216

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	178 864	178 864
Souscriptions à recevoir	–	–	1 830	1 830
Dividendes à recevoir	–	–	15 774	15 774
Placements	–	5 689 070	–	5 689 070
Total	–	5 689 070	196 468	5 885 538

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	7 286	7 286
Charges à payer	–	–	2 767	2 767
Rachats à payer	–	–	559	559
Total	–	–	10 612	10 612

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	297 675	842 253
Total	297 675	842 253

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 2017, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 233 323 \$ (273 056 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Canada	54,5 %	54,2 %
Bermudes	19,2 %	19,5 %
Royaume-Uni	11,7 %	9,3 %
Luxembourg	5,9 %	3,9 %
États-Unis	4,5 %	7,9 %
Panama	3,4 %	2,0 %
Autres actifs (passifs) nets	0,8 %	3,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Gestion d'actifs et banques dépositaires	24,6 %	27,0 %
Distribution par câble et par satellite	11,7 %	9,3 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	10,4 %	14,5 %
Banques diversifiées	9,9 %	11,6 %
Services de télécommunications sans fil	5,9 %	7,8 %
Institutions financières spécialisées	5,4 %	–
Obligations de sociétés	5,2 %	–
Services de télécommunications intégrés	4,9 %	4,1 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	4,6 %	5,6 %
Portefeuille multisectoriel	4,5 %	3,5 %
Sociétés d'exploitation immobilière	4,5 %	3,7 %
Services d'électricité	4,2 %	5,7 %
Transporteurs aériens	3,4 %	2,0 %
Autres actifs (passifs) nets	0,8 %	3,2 %
Camionnage	–	1,4 %
Sociétés commerciales et distributeurs	–	0,4 %
Construction et ingénierie	–	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Couronne suédoise	–	278 727	278 727	–	13 936	13 936
Dollar américain	12 280	1 613 056	1 625 336	614	80 653	81 267
Total	12 280	1 891 783	1 904 063	614	94 589	95 203
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	40,2 %	40,5 %	–	2,0 %	2,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Couronne suédoise	–	230 361	230 361	–	11 518	11 518
Dollar américain	15 280	2 048 143	2 063 423	764	102 407	103 171
Total	15 280	2 278 504	2 293 784	764	113 925	114 689
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	38,8 %	39,1 %	–	1,9 %	1,9 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2017 et 2016, 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 notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 422 686	–	–	4 422 686
Obligations – position acheteur	–	243 780	–	243 780
Total	4 422 686	243 780	–	4 666 466

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 461 119	–	–	5 461 119
Obligations – position acheteur	–	227 951	–	227 951
Total	5 461 119	227 951	–	5 689 070

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 les tableaux ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	510 065 \$	579 321 \$
Souscriptions à recevoir	39 657	8 550
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	146 210
Dividendes à recevoir	20 775	13 478
Placements (note 5)	7 613 920	4 935 764
	<u>8 184 417</u>	<u>5 683 323</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	9 310	6 438
Charges à payer	3 712	2 678
Rachats à payer	–	8 952
	<u>13 022</u>	<u>18 068</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>8 171 395 \$</u>	<u>5 665 255 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	3 810 804	2 525 072
Série F	4 360 591	3 139 072
Série G [note 1 c)]	–	1 111
	<u>8 171 395 \$</u>	<u>5 665 255 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	254 066	188 496
Série F	281 449	227 788
Série G [note 1 c)]	–	91
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	15,00	13,40
Série F	15,49	13,78
Série G [note 1 c)]	–	12,22

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	220 286 \$	145 390 \$
Intérêts à distribuer	14 829	5 383
Gain (perte) net réalisé sur les placements	339 247	58 252
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	494 043	380 584
	<u>1 068 405</u>	<u>589 609</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 874)	(15 509)
Total des revenus (montant net)	<u>1 065 531</u>	<u>574 100</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	107 508	78 083
Coûts des rapports aux porteurs de parts	96 523	92 624
Honoraires d'audit	12 840	12 606
Frais du comité d'examen indépendant	3 450	3 912
Frais juridiques	3 163	2 438
Droits de garde	2 747	2 228
Retenues d'impôt	2 315	3 000
Coûts de transactions	1 164	2 557
Total des charges d'exploitation	<u>229 710</u>	<u>197 448</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(77 943)</u>	<u>(88 410)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>151 767</u>	<u>109 038</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>913 764 \$</u>	<u>465 062 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	379 685	251 372
Série F	533 932	216 706
Série G	147	(3 016)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,67	1,19
Série F	2,03	1,61
Série G	1,61	(0,80)

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 525 072 \$	2 738 271 \$
Série F	3 139 072	822 922
Série G	1 111	107 888
	<u>5 665 255</u>	<u>3 669 081</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	379 685	251 372
Série F	533 932	216 706
Série G	147	(3 016)
	<u>913 764</u>	<u>465 062</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(21)	-
Série F	(34 366)	(7 049)
Série G	-	-
	<u>(34 387)</u>	<u>(7 049)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(56 613)	(93 731)
Série F	(71 648)	(40 080)
Série G	(25)	(3 552)
	<u>(128 286)</u>	<u>(137 363)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(162 673)</u>	<u>(144 412)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 337 806	284 690
Série F	908 462	2 638 188
Série G	-	1 000
	<u>2 246 268</u>	<u>2 923 878</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	51 061	86 726
Série F	105 151	46 553
Série G	25	3 552
	<u>156 237</u>	<u>136 831</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(426 186)	(742 256)
Série F	(220 012)	(538 168)
Série G	(1 258)	(104 761)
	<u>(647 456)</u>	<u>(1 385 185)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 755 049</u>	<u>1 675 524</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	3 810 804	2 525 072
Série F	4 360 591	3 139 072
Série G [note 1 c)]	-	1 111
	<u>8 171 395 \$</u>	<u>5 665 255 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	913 764 \$	465 062 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(339 247)	(58 252)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(494 043)	(380 584)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(340)	334
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	48
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 297)	(3 615)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 906	1 599
Achat de placements	(3 261 311)	(3 970 238)
Produit de la vente de placements	1 562 655	2 630 217
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 621 913)	(1 315 429)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(6 436)	(7 581)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 116 711	2 769 968
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(557 958)	(1 230 974)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 552 317	1 531 413
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(69 596)	215 984
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	340	(334)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	579 321	363 671
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	510 065	579 321
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	160 100	129 352
Placements à court terme	349 965	449 969
	510 065 \$	579 321 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	14 829 \$	5 431 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	210 674 \$	138 775 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	283 290 \$	
32 000	FINB BMO échelonné actions privilégiées	318 370	370 560	
7 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	713 275	764 190	
14 292	Emera Incorporated	640 613	675 440	
17 400	Fortis Inc.	683 087	779 172	
39 000	FNB Horizons Actif actions privilégiées	322 865	369 330	
26 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	329 611	368 160	
13 100	Corporation Financière Power	415 322	453 391	
32 800	Fonds de placement immobilier RioCan	812 360	784 904	
4 500	Banque Royale du Canada	353 561	434 430	
9 500	La Banque de Nouvelle-Écosse	697 337	761 900	
11 200	La Banque Toronto-Dominion	658 559	786 800	
		<u>6 171 120</u>	<u>6 831 567</u>	<u>83,6 %</u>
États-Unis				
4 100	Aflac Incorporated	312 259	416 373	
1 600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	277 319	365 980	
		<u>589 578</u>	<u>782 353</u>	<u>9,6 %</u>
	Total du portefeuille de placements	6 760 698	7 613 920	93,2 %
	Coûts de transactions	(1 863)	—	—
		<u>6 758 835 \$</u>	<u>7 613 920</u>	<u>93,2 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		557 475	6,8 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>8 171 395 \$</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 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	510 065	510 065
Souscriptions à recevoir	–	–	39 657	39 657
Dividendes à recevoir	–	–	20 775	20 775
Placements	–	7 613 920	–	7 613 920
Total	–	7 613 920	570 497	8 184 417

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	9 310	9 310
Charges à payer	–	–	3 712	3 712
Total	–	–	13 022	13 022

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	579 321	579 321
Souscriptions à recevoir	–	–	8 550	8 550
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	146 210	146 210
Dividendes à recevoir	–	–	13 478	13 478
Placements	–	4 935 764	–	4 935 764
Total	–	4 935 764	747 559	5 683 323

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	6 438	6 438
Charges à payer	–	–	2 678	2 678
Rachats à payer	–	–	8 952	8 952
Total	–	–	18 068	18 068

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	1 063 410	589 609
Total	1 063 410	589 609

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 2017, 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 380 696 \$ (246 788 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Services financiers	52,3 %	66,6 %
Services publics	17,8 %	8,2 %
Fonds négociés en bourse	13,5 %	12,3 %
Immobilier	9,6 %	–
Autres actifs (passifs) nets	6,8 %	12,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	782 353	782 353	–	39 118	39 118
Total	–	782 353	782 353	–	39 118	39 118
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	9,6 %	9,6 %	–	0,5 %	0,5 %

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	146 210	1 850 741	1 996 951	7 311	92 537	99 848
Total	146 210	1 850 741	1 996 951	7 311	92 537	99 848
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,6 %	32,7 %	35,3 %	0,1 %	1,6 %	1,7 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2017 et 2016, 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 notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux rachats à payer, le cas échéant.

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.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	7 613 920	–	–	7 613 920
Total	7 613 920	–	–	7 613 920

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	4 935 764	–	–	4 935 764
Total	4 935 764	–	–	4 935 764

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 les tableaux ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB.

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'ac- tif net du FNB
30 septembre 2017			
FINB BMO échelonné actions privilégiées	370 560	2 233	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	369 330	1 361	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	368 160	1 485	–

	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'ac- tif net du FNB
30 septembre 2016			
FINB BMO échelonné actions privilégiées	234 295	1 229	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	233 240	810	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	229 680	1 201	–

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 566 984 \$	264 695 \$
Souscriptions à recevoir	34 510	1 648
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	275 727
Dividendes à recevoir	33 294	25 281
Placements (note 5)	12 544 917	9 214 391
	<u>15 179 705</u>	<u>9 781 742</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	15 171	8 740
Charges à payer	6 861	4 638
	<u>22 032</u>	<u>13 378</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>15 157 673 \$</u>	<u>9 768 364 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	4 270 287	1 777 168
Série F	10 887 386	7 976 763
Série G [note 1 c)]	–	14 433
	<u>15 157 673 \$</u>	<u>9 768 364 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	291 969	133 584
Série F	707 465	569 929
Série G [note 1 c)]	–	1 110
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	14,63	13,30
Série F	15,39	14,00
Série G [note 1 c)]	–	13,01

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	366 604 \$	285 899 \$
Intérêts à distribuer	22 869	2 285
Gain (perte) net réalisé sur les placements	670 441	220 760
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	826 400	781 179
	<u>1 886 314</u>	<u>1 290 123</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(6 459)	(25 238)
Total des revenus (montant net)	<u>1 879 855</u>	<u>1 264 885</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	166 160	103 116
Coûts des rapports aux porteurs de parts	93 426	100 560
Honoraires d'audit	12 834	12 604
Retenues d'impôt	5 763	4 912
Droits de garde	4 030	3 978
Frais du comité d'examen indépendant	3 448	3 911
Frais juridiques	3 161	2 437
Coûts de transactions	1 578	2 162
Total des charges d'exploitation	<u>290 400</u>	<u>233 680</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(43 894)	(77 438)
Charges d'exploitation nettes	<u>246 506</u>	<u>156 242</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 633 349 \$</u>	<u>1 108 643 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	298 543	205 101
Série F	1 332 751	904 195
Série G	2 055	(653)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,44	1,55
Série F	2,01	1,83
Série G	1,84	(0,14)

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 777 168 \$	1 652 985 \$
Série F	7 976 763	5 559 835
Série G	14 433	119 655
	<u>9 768 364</u>	<u>7 332 475</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	298 543	205 101
Série F	1 332 751	904 195
Série G	2 055	(653)
	<u>1 633 349</u>	<u>1 108 643</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(160)	-
Série F	(111 428)	(61 470)
Série G	-	-
	<u>(111 588)</u>	<u>(61 470)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(83 708)	(80 876)
Série F	(385 771)	(194 611)
Série G	(658)	(4 183)
	<u>(470 137)</u>	<u>(279 670)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(581 725)</u>	<u>(341 140)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 597 185	333 936
Série F	2 388 196	2 656 165
Série G	-	1 000
	<u>4 985 381</u>	<u>2 991 101</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	83 868	80 876
Série F	495 678	254 501
Série G	658	4 183
	<u>580 204</u>	<u>339 560</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(402 609)	(414 854)
Série F	(808 803)	(1 141 852)
Série G	(16 488)	(105 569)
	<u>(1 227 900)</u>	<u>(1 662 275)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>4 337 685</u>	<u>1 668 386</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	4 270 287	1 777 168
Série F	10 887 386	7 976 763
Série G [note 1 c)]	-	14 433
	<u>15 157 673 \$</u>	<u>9 768 364 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 633 349 \$	1 108 643 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(670 441)	(220 760)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(826 400)	(781 179)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(641)	641
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	48
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 013)	(2 442)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	8 654	1 928
Achat de placements	(4 682 108)	(5 105 287)
Produit de la vente de placements	3 124 150	3 550 853
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 421 450)	(1 447 555)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 521)	(1 580)
Produit de l'émission de parts rachetables	4 774 169	2 851 616
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 049 550)	(1 584 915)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	3 723 098	1 265 121
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 301 648	(182 434)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	641	(641)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	264 695	447 770
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 566 984	264 695
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	367 204	264 695
Placements à court terme	2 199 780	–
	2 566 984 \$	264 695 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	22 869 \$	2 333 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	352 828 \$	278 545 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
9 110	Banque de Montréal	702 280 \$	860 257 \$	
12 400	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 242 228	1 353 708	
26 411	Emera Incorporated	1 183 473	1 248 184	
30 800	Fortis Inc.	1 199 458	1 379 224	
24 600	Corporation Financière Power	779 781	851 406	
59 800	Fonds de placement immobilier RioCan	1 481 304	1 431 014	
10 900	Banque Royale du Canada	851 303	1 052 286	
16 900	La Banque de Nouvelle-Écosse	1 218 879	1 355 380	
19 900	La Banque Toronto-Dominion	1 125 827	1 397 975	
		9 784 533	10 929 434	72,1 %
États-Unis				
8 700	Aflac Incorporated	662 598	883 523	
3 200	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	554 639	731 960	
		1 217 237	1 615 483	10,7 %
	Total du portefeuille de placements	11 001 770	12 544 917	82,8 %
	Coûts de transactions	(2 460)	–	–
		10 999 310 \$	12 544 917	82,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		2 612 756	17,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		15 157 673 \$	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 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	2 566 984	2 566 984
Souscriptions à recevoir	–	–	34 510	34 510
Dividendes à recevoir	–	–	33 294	33 294
Placements	–	12 544 917	–	12 544 917
Total	–	12 544 917	2 634 788	15 179 705

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	15 171	15 171
Charges à payer	–	–	6 861	6 861
Total	–	–	22 032	22 032

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	264 695	264 695
Souscriptions à recevoir	–	–	1 648	1 648
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	275 727	275 727
Dividendes à recevoir	–	–	25 281	25 281
Placements	–	9 214 391	–	9 214 391
Total	–	9 214 391	567 351	9 781 742

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 740	8 740
Charges à payer	–	–	4 638	4 638
Total	–	–	13 378	13 378

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	1 878 503	1 290 123
Total	1 878 503	1 290 123

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 2017, 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 627 246 \$ (460 720 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Canada	72,1 %	55,6 %
Autres actifs (passifs) nets	17,2 %	5,7 %
États-Unis	10,7 %	38,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Services financiers	55,9 %	85,4 %
Services publics	17,3 %	8,9 %
Autres actifs (passifs) nets	17,2 %	5,7 %
Immobilier	9,6 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	1 615 483	1 615 483	–	80 774	80 774
Total	–	1 615 483	1 615 483	–	80 774	80 774
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	10,7 %	10,7 %	–	0,5 %	0,5 %

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	275 727	3 777 559	4 053 286	13 786	188 878	202 664
Total	275 727	3 777 559	4 053 286	13 786	188 878	202 664
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,8 %	38,7 %	41,5 %	0,2 %	1,9 %	2,1 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2017 et 2016, 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 notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	12 544 917	–	–	12 544 917
Total	12 544 917	–	–	12 544 917

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	9 214 391	–	–	9 214 391
Total	9 214 391	–	–	9 214 391

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 les tableaux ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	137 038 \$	73 814 \$
Comptes sur marge (note 11)	6 668	3
Souscriptions à recevoir	–	1 500
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	65 212
Intérêts à recevoir	2	–
Dividendes à recevoir	1 349	2 904
Placements (note 5)	6 538 737	5 812 034
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	447 608	306 117
Actifs dérivés	–	2 361
	<u>7 131 402</u>	<u>6 263 945</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	10 669	9 827
Charges à payer	3 054	2 826
Rachats à payer	7 044	6 094
Montants à payer sur les placements achetés	–	53 357
Distributions à payer	–	1 882
Passifs dérivés	35 330	17 251
	<u>56 097</u>	<u>91 237</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 075 305 \$</u>	<u>6 172 708 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	504 601	316 018
Série A2	6 396 290	5 660 292
Série F	174 414	196 398
	<u>7 075 305 \$</u>	<u>6 172 708 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	44 370	35 744
Série A2	555 479	634 956
Série F	14 672	21 532
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,37	8,84
Série A2	11,51	8,91
Série F	11,89	9,12

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	143 226 \$	151 537 \$
Intérêts à distribuer	303	-
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	782 882	133 846
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	89 090	23 508
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 287 595	(1 204 387)
	<u>2 303 096</u>	<u>(895 496)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(7 415)	(24 439)
Total des revenus (montant net)	<u>2 295 681</u>	<u>(919 935)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	150 676	185 695
Frais de gestion (note 8)	136 423	136 371
Retenues d'impôt	19 343	13 480
Honoraires d'audit	12 448	12 337
Coûts de transactions	4 885	8 057
Frais du comité d'examen indépendant	3 344	3 828
Frais juridiques	3 066	2 386
Droits de garde	465	8 212
Charge d'intérêts	143	13
Total des charges d'exploitation	<u>330 793</u>	<u>370 379</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(130 896)	(172 564)
Charges d'exploitation nettes	<u>199 897</u>	<u>197 815</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 095 784 \$</u>	<u>(1 117 750) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	112 579	(49 657)
Série A2	1 925 860	(1 034 481)
Série F	57 345	(33 612)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	2,83	(1,65)
Série A2	3,28	(1,46)
Série F	3,44	(1,36)

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	316 018 \$	150 723 \$
Série A2	5 660 292	8 712 264
Série F	196 398	232 358
	<u>6 172 708</u>	<u>9 095 345</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	112 579	(49 657)
Série A2	1 925 860	(1 034 481)
Série F	57 345	(33 612)
	<u>2 095 784</u>	<u>(1 117 750)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Série A	(21 572)	(16 244)
Série A2	(314 863)	(369 150)
Série F	(8 733)	(12 983)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(345 168)</u>	<u>(398 377)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	93 650	221 299
Série A2	182 799	62 550
Série F	37 635	54 534
	<u>314 084</u>	<u>338 383</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	19 504	15 356
Série A2	298 572	350 503
Série F	8 363	13 118
	<u>326 439</u>	<u>378 977</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(15 578)	(5 459)
Série A2	(1 356 370)	(2 061 394)
Série F	(116 594)	(57 017)
	<u>(1 488 542)</u>	<u>(2 123 870)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(848 019)</u>	<u>(1 406 510)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	504 601	316 018
Série A2	6 396 290	5 660 292
Série F	174 414	196 398
	<u>7 075 305 \$</u>	<u>6 172 708 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 095 784 \$	(1 117 750) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(782 882)	(133 846)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 287 595)	1 204 387
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(826)	10 383
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(2)	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	1 555	728
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	1 070	(6 201)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	–	1 325
Achat de placements	(802 524)	(1 153 025)
Produit de la vente de placements	2 037 102	3 033 221
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 261 682	1 839 222
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	(6 665)	4 049
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(20 611)	(19 146)
Produit de l'émission de parts rachetables	278 357	371 883
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 450 365)	(2 130 280)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 199 284)	(1 773 494)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	62 398	65 728
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	826	(10 383)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	73 814	18 469
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	137 038	73 814
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	137 038 \$	73 814 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	301 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	125 438 \$	138 785 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(143) \$	(13) \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions (ou de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
France				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	60 389 \$	
4 000	BNP Paribas S.A., CAAE	156 152	201 786	
		198 196	262 175	3,7 %
Italie				
8 000	UniCredit S.p.A	197 794	212 594	3,0 %
Pays-Bas				
12 000	ING Groep N.V., CAAE	175 654	275 803	3,9 %
Norvège				
6 000	DNB ASA	134 101	150 867	2,1 %
Suède				
8 000	Nordea Bank AB	125 601	135 301	1,9 %
Royaume-Uni				
60 000	Barclays PLC	647 592	193 967	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	645 711	
1 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	72 991	61 651	
34 000	Standard Chartered PLC	413 056	421 580	
5 000	The Royal Bank of Scotland Group PLC	20 171	22 430	
46 500	The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	543 245	422 388	
		2 997 882	1 767 727	25,0 %
États-Unis				
23 000	Bank of America Corporation	414 399	727 214	
11 000	Citigroup Inc.	569 852	998 375	
3 000	Citizens Financial Group Inc.	92 783	141 757	
2 700	Fifth Third Bancorp	68 824	94 262	
9 200	JPMorgan Chase & Co.	362 800	1 096 388	
2 800	Morgan Stanley	93 192	168 292	
2 000	State Street Corporation	148 023	238 420	
2 400	The Goldman Sachs Group Inc.	436 767	710 289	
100	Wells Fargo & Company	5 638	6 881	
		2 192 278	4 181 878	59,1 %
	Total des actions	6 021 506 \$	6 986 345 \$	98,7 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
États-Unis				
(10)	USD Bank of America Corporation, 28 \$, option d'achat, 20/10/2017	(254)	(25)	
(10)	USD Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 20/10/2017	(773)	(549)	
(20)	USD Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 20/10/2017	(718)	(225)	
(10)	USD JPMorgan Chase & Co., 105 \$, option d'achat, 20/10/2017	(609)	(62)	
(10)	USD JPMorgan Chase & Co., 110 \$, option d'achat, 20/10/2017	(271)	(25)	
(30)	USD Bank of America Corporation, 28 \$, option d'achat, 17/11/2017	(412)	(337)	
(10)	USD Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 17/11/2017	(295)	(499)	
(10)	USD Citizens Financial Group Inc., 40 \$, option d'achat, 17/11/2017	(424)	(562)	
(7)	USD JPMorgan Chase & Co., 100 \$, option d'achat, 17/11/2017	(241)	(472)	
(4)	USD State Street Corporation, 100 \$, option d'achat, 17/11/2017	(394)	(459)	
(5)	USD State Street Corporation, 105 \$, option d'achat, 17/11/2017	(426)	(125)	
(5)	USD Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 15/12/2017	(318)	(505)	
(8)	USD JPMorgan Chase & Co., 110 \$, option d'achat, 15/12/2017	(418)	(90)	
	Total des options d'achat vendues	(5 553)	(3 935)	(0,1 %)
Options de vente vendues				
Pays-Bas				
(15)	USD ING Groep N.V., CAAE, 15 \$, option de vente, 20/10/2017	(791)	(234)	–
États-Unis				
(14)	USD Citizens Financial Group Inc., 30 \$, option de vente, 20/10/2017	(832)	(87)	
(18)	USD Fifth Third Bancorp, 23 \$, option de vente, 20/10/2017	(502)	(45)	
		(1 334)	(132)	–
	Total des options de vente vendues	(2 125)	(366)	–
	Total des options vendues	(7 678)	(4 301)	(0,1 %)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions (ou de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(31 029)	(0,4 %)
	Placements nets	6 013 828	6 951 015	98,2 %
	Coûts de transactions	(29 726) \$	–	–
		5 984 102	6 951 015	98,2 %
	Autres actifs, moins les passifs		124 290	1,8 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		7 075 305 \$	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 2017 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2017 (\$)	
0,68422	14 déc. 2017	Dollar canadien	146 152	146 152	Euro	100 000	148 005	(1 853)
0,81966	14 déc. 2017	Dollar canadien	732 012	732 012	Dollar américain	600 000	748 303	(16 291)
0,61318	15 nov. 2017	Dollar canadien	489 250	489 250	Livre sterling	300 000	502 135	(12 885)
							Perte latente	(31 029)

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. 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. Le cas échéant, 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 qui faisaient l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'accords similaires aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
30 septembre 2017		
Actifs dérivés bruts	-	-
Passifs dérivés bruts	(18 144)	(12 885)
Exposition nette	(18 144)	(12 885)
30 septembre 2016		
Actifs dérivés bruts	-	2 361
Passifs dérivés bruts	(12 221)	-
Exposition nette	(12 221)	2 361

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	137 038	137 038
Comptes sur marge	-	-	6 668	6 668
Intérêts à recevoir	-	-	2	2
Dividendes à recevoir	-	-	1 349	1 349
Placements	-	6 538 737	-	6 538 737
Placements cédés en garantie	-	447 608	-	447 608
Total	-	6 986 345	145 057	7 131 402

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	10 669	10 669
Charges à payer	-	-	3 054	3 054
Rachats à payer	-	-	7 044	7 044
Passifs dérivés	35 330	-	-	35 330
Total	35 330	-	20 767	56 097

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	73 814	73 814
Comptes sur marge	-	-	3	3
Souscriptions à recevoir	-	-	1 500	1 500
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	-	65 212	65 212
Dividendes à recevoir	-	-	2 904	2 904
Placements	-	5 812 034	-	5 812 034
Placements cédés en garantie	-	306 117	-	306 117
Actifs dérivés	2 361	-	-	2 361
Total	2 361	6 118 151	143 433	6 263 945

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	9 827	9 827
Charges à payer	–	–	2 826	2 826
Rachats à payer	–	–	6 094	6 094
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	53 357	53 357
Distributions à payer	–	–	1 882	1 882
Passifs dérivés	17 251	–	–	17 251
Total	17 251	–	73 986	91 237

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	67 921	29 544
Désignés initialement	2 236 020	(956 732)
Total	2 303 941	(927 188)
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(1 148)	31 692
Total	2 302 793	(895 496)

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 2017, 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 349 102 \$ (305 656 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
États-Unis	59,0 %	71,7 %
Royaume-Uni	25,0 %	21,6 %
Pays-Bas	3,9 %	3,2 %
France	3,7 %	1,5 %
Italie	3,0 %	–
Norvège	2,1 %	–
Suède	1,9 %	–
Autres actifs (passifs) nets	1,8 %	1,2 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,2 %)
Japon	–	1,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Banques diversifiées	79,6 %	80,5 %
Banques d'investissement et courtage	12,4 %	10,1 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	3,4 %	3,7 %
Banques régionales	3,3 %	4,7 %
Autres actifs (passifs) nets	1,8 %	1,2 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,2 %)
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds 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.

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(502 135)	637 976	135 841	(25 107)	31 899	6 792
Euro	(148 006)	272 983	124 977	(7 400)	13 649	6 249
Couronne norvégienne	–	150 868	150 868	–	7 543	7 543
Couronne suédoise	–	135 301	135 301	–	6 765	6 765
Dollar américain	(736 084)	5 784 917	5 048 833	(36 804)	289 246	252 442
Total	(1 386 225)	6 982 045	5 595 820	(69 311)	349 102	279 791
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(19,6 %)	98,6 %	79,0 %	(1,0 %)	4,9 %	3,9 %

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(510 211)	438 306	(71 905)	(25 511)	21 915	(3 596)
Euro	(590 836)	40 473	(550 363)	(29 542)	2 024	(27 518)
Yen japonais	(77 826)	–	(77 826)	(3 891)	–	(3 891)
Dollar américain	(1 100 127)	5 634 343	4 534 216	(55 006)	281 717	226 711
Total	(2 279 000)	6 113 122	3 834 122	(113 950)	305 656	191 706
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(36,9 %)	99,0 %	62,1 %	(1,8 %)	5,0 %	3,2 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, 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 2017, le Fonds n'avait conclu aucun contrat de change à terme affichant un gain latent. Au 30 septembre 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme affichant un gain latent avec une contrepartie ayant une notation de A-1 de Standard & Poor's.

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

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

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment 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 cas échéant.

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.

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 de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2017	–	132 136	–	132 136
30 septembre 2016	26 239	98 396	69 534	194 169

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, le cas échéant, 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 selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 986 345	–	–	6 986 345
Total	6 986 345	–	–	6 986 345

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(4 301)	–	–	(4 301)
Contrats de change à terme	–	(31 029)	–	(31 029)
Total	(4 301)	(31 029)	–	(35 330)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 118 151	–	–	6 118 151
Contrats de change à terme	–	2 361	–	2 361
Total	6 118 151	2 361	–	6 120 512

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(5 030)	–	–	(5 030)
Contrats de change à terme	–	(12 221)	–	(12 221)
Total	(5 030)	(12 221)	–	(17 251)

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.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	513 672 \$	234 295 \$
Comptes sur marge (note 11)	15 479	3 749
Souscriptions à recevoir	750	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	17 391
Intérêts à recevoir	1 361	2 367
Dividendes à recevoir	15 312	8 376
Placements (note 5)	6 744 570	5 046 071
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	173 116	103 697
Actifs dérivés	6 608	1 763
	<u>7 470 868</u>	<u>5 417 709</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	9 765	7 084
Charges à payer	3 350	2 445
Rachats à payer	142	9 996
Montants à payer sur les placements achetés	21 690	29 643
Distributions à payer	–	2 250
Passifs dérivés	17 701	22 058
	<u>52 648</u>	<u>73 476</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 418 220 \$</u>	<u>5 344 233 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 284 568	753 528
Série A2	4 491 787	3 475 041
Série F	1 641 865	1 115 664
	<u>7 418 220 \$</u>	<u>5 344 233 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	127 113	79 618
Série A2	440 052	364 590
Série F	155 028	113 958
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,11	9,46
Série A2	10,21	9,53
Série F	10,59	9,79

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	208 275 \$	237 913 \$
Intérêts à distribuer	46 107	13 634
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	106 778	173 480
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	49 917	(764)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	418 227	160 816
	<u>829 304</u>	<u>585 079</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(11 863)	529
Total des revenus (montant net)	<u>817 441</u>	<u>585 608</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	119 281	140 880
Frais de gestion (note 8)	99 053	92 123
Honoraires d'audit	12 788	12 563
Retenues (remboursements) d'impôt	12 012	(3 060)
Frais du comité d'examen indépendant	3 435	3 899
Droits de garde	2 812	6 177
Frais juridiques	2 796	3 634
Coûts de transactions	2 685	3 784
Charge d'intérêts	19	–
Total des charges d'exploitation	<u>254 881</u>	<u>260 000</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(107 252)	(135 668)
Charges d'exploitation nettes	<u>147 629</u>	<u>124 332</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>669 812 \$</u>	<u>461 276 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	100 869	62 779
Série A2	416 180	297 316
Série F	152 763	101 181
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,02	0,75
Série A2	1,11	0,74
Série F	1,23	0,85

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	753 528 \$	776 845 \$
Série A2	3 475 041	4 102 793
Série F	1 115 664	1 176 728
	<u>5 344 233</u>	<u>6 056 366</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	100 869	62 779
Série A2	416 180	297 316
Série F	152 763	101 181
	<u>669 812</u>	<u>461 276</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(14 818)	(16 516)
Série A2	(50 798)	(78 539)
Série F	(32 658)	(29 953)
	<u>(98 274)</u>	<u>(125 008)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(35 827)	(25 561)
Série A2	(137 444)	(119 534)
Série F	(30 259)	(29 193)
	<u>(203 530)</u>	<u>(174 288)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(301 804)</u>	<u>(299 296)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	455 011	5 554
Série A2	1 506 181	21 686
Série F	622 260	16 685
	<u>2 583 452</u>	<u>43 925</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	38 174	33 850
Série A2	174 576	185 982
Série F	56 325	57 350
	<u>269 075</u>	<u>277 182</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(12 369)	(83 423)
Série A2	(891 949)	(934 663)
Série F	(242 230)	(177 134)
	<u>(1 146 548)</u>	<u>(1 195 220)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 705 979</u>	<u>(874 113)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 284 568	753 528
Série A2	4 491 787	3 475 041
Série F	1 641 865	1 115 664
	<u>7 418 220 \$</u>	<u>5 344 233 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	669 812 \$	461 276 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(106 778)	(173 480)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(418 227)	(160 816)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(180)	(629)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 006	483
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(6 936)	8 455
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 586	(1 773)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	-	116
Achat de placements	(2 530 395)	(984 161)
Produit de la vente de placements	1 287 718	2 177 044
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 100 394)	1 326 515
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	(11 730)	26 825
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(34 979)	(21 492)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 520 329	43 925
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 094 029)	(1 200 542)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 379 591	(1 151 284)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	279 197	175 231
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	180	629
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	234 295	58 435
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	513 672	234 295
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	64 151	59 364
Placements à court terme	449 521	174 931
	513 672 \$	234 295 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	47 113 \$	14 117 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	189 327 \$	249 428 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(19) \$	- \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Bermudes				
200 000	Digicel Group Limited, rembours. par antic., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023	249 628 \$	244 559 \$	
	Total des obligations	249 628	244 559	3,3 %
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Bermudes				
3 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5, à taux fixe révisable	75 000	77 580	
2 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	50 000	50 380	
		125 000	127 960	1,7 %
Canada				
2 000	AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable	50 000	51 260	
5 000	Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable	125 000	126 500	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	307 274	282 300	
1 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 46, à taux fixe révisable	25 000	25 720	
2 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	50 000	51 000	
4 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	88 483	78 120	
1 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série EE, à taux fixe révisable	25 000	25 250	
3 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	75 000	73 500	
13 500	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	178 825	178 875	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	92 541	109 900	
3 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, act. priv., série 45, à taux fixe révisable	75 000	75 600	
2 000	Capital Power Corp, act. priv., série 9, à taux fixe révisable	50 000	51 900	
6 000	ECN Capital Corp., act. priv., série C, à taux fixe révisable	146 768	140 700	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	73 730	64 110	
1 000	Enbridge Inc., act. priv., série 17, à taux fixe révisable	25 000	25 810	
9 000	First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	142 003	130 500	
3 000	Kinder Morgan Canada Ltd, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	75 000	76 170	
3 000	Banque Nationale du Canada, act. priv., série 38, à taux fixe révisable	75 000	76 620	
6 000	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	137 354	115 800	
5 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, taux variable	81 760	81 750	
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	154 455	149 880	
3 000	La Banque Toronto-Dominion, act. priv., série 16, à taux fixe révisable	75 000	77 250	
14 000	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	246 492	227 920	
5 000	TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable	69 340	75 950	
7 000	TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	150 640	
1 500	TransCanada Corporation, act. priv., série 15, à taux fixe révisable	37 500	38 925	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	86 332	96 240	
		2 736 296	2 658 190	35,9 %
	Total des actions privilégiées	2 861 296	2 786 150	37,6 %
Actions ordinaires				
Australie				
5 000	Arcor Limited	52 817	74,433	
40 000	AusNet Services	46 061	66,162	
9 000	Super Retail Group Ltd.	71 564	71,086	
		170 442	211,681	2,90 %
Bermudes				
8 000	Brookfield Property Partners L.P.	198 620	232,400	
5 000	CK Infrastructure Holdings Ltd	35 125	53,670	
		233 745	286,070	3,90 %
Canada				
3 500	Société aurifère Barrick	73 928	70 267	
3 000	Crescent Point Energy Corp.	44,056	30 060	
1 000	Fortis Inc.	44 852	44 780	
697	Frontera Energy Corporation	39 729	30 355	
100	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	1 973	1 858	
2 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 781	28 320	
2 000	Fonds de placement immobilier RioCan	47 340	47 860	
6 000	TransAlta Renewables Inc.	77 780	82 620	
		358 439	336 120	4,50 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
France				
1 543	Total SA, CAAE	96 595	103 041	1,4 %
Jersey				
300	WPP PLC, CAAE	43 518	34 737	0,5 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 853	84 563	1,1 %
Suisse				
1 200	ABB Ltd.	31 518	37 058	
2 000	Aryzta AG	74 528	76 642	
800	Nestlé SA	61 706	83 600	
200	Roche Holding AG	57 129	63 705	
		224 881	261 005	3,5 %
Royaume-Uni				
7 000	Barclays PLC, CAAE	129 834	90 399	
3 500	BHP Billiton PLC	192 747	154 815	
1 400	BP PLC, CAAE	62 505	67 131	
1 500	Bunzl PLC	43 158	56 856	
2 884	Compass Group PLC	64 324	76 332	
1 400	Johnson Matthey PLC	79 351	80 055	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	195 924	211 648	
		767 843	737 236	9,9 %
États-Unis				
6 000	Ares Capital Corporation	118 019	122 704	
1 500	AT&T Inc.	70 577	73 312	
5 500	BlackRock Capital Investment Corporation	54 081	51 470	
750	Chevron Corporation	99 577	109 958	
2 000	Energy Select Sector SPDR Fund	184 557	170 892	
15 300	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	196 223	167 997	
300	Gilead Sciences, Inc.	29 799	30 328	
100	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	14 256	15 126	
1 500	iShares India 50 ETF	55 519	63 860	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	234 964	252 744	
2 000	iShares MSCI Japan ETF	141 240	139 024	
500	JPMorgan Chase & Co.	22 724	59 586	
500	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	10 398	11 904	
2 000	PowerShares S&P 500 Enhanced Value Factor Portfolio ETF	79 073	81 528	
500	SPDR S&P 500 ETF Trust	130 057	156 736	
700	SPDR S&P Global Dividend ETF	58 565	59 332	
200	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	9 040	14 748	
500	The Walt Disney Company	61 008	61 495	
1 000	Vanguard FTSE Europe ETF	71 511	72 781	
1 200	Wal-Mart Stores, Inc.	108 624	116 999	
	Total des actions ordinaires	1 749 812	1 832 524	24,7 %
	Total du portefeuille de placements	6 798 052	6 917 686	93,3 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Suisse				
(10) USD	ABB Ltd., CAAE, 26 \$, option d'achat, 15/12/2017	(233)	(312)	–
États-Unis				
(4) USD	Wal-Mart Stores, Inc., 87,5 \$, option d'achat, 15/12/2017	(236)	(105)	–
	Total des options d'achat vendues	(469)	(417)	–
Options de vente vendues				
Bermudes				
(20) CAD	Brookfield Property Partners L.P., 28 \$, option de vente, 20/10/2017	(480)	(160)	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Canada				
(20) CAD	Fonds de placement immobilier RioCan, 23 \$, option de vente, 20/10/2017	(280)	(40)	
(30) CAD	Fonds de placement immobilier RioCan, 24 \$, option de vente, 20/10/2017	(1 270)	(750)	
(10) CAD	Crescent Point Energy Corp., 13 \$, option de vente, 19/01/2018	(1 340)	(3 150)	
		(2 890)	(3 940)	(0,1 %)
Jersey				
(5) USD	WPP PLC, CAAE, 85 \$, option de vente, 20/10/2017	(619)	(203)	–
États-Unis				
(30) USD	Snap Inc., 10 \$, option de vente, 20/10/2017	(1 222)	(37)	
(5) USD	Walgreens Boots Alliance Inc., 70 \$, option de vente, 20/10/2017	(985)	(56)	
(4) USD	The Walt Disney Company, 95 \$, option de vente, 20/10/2017	(310)	(170)	
(10) USD	Vanguard FTSE Europe ETF, 55 \$, option de vente, 17/11/2017	(295)	(187)	
(3) USD	The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 17/11/2017	(376)	(269)	
(4) USD	Wal-Mart Stores, Inc., 70 \$, option de vente, 15/12/2017	(177)	(250)	
		(3 365)	(969)	–
	Total des options de vente vendues	(7 354)	(5 272)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(7 823)	(5 689)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	6 608	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(12 012)	(0,2 %)
		–	(5 404)	(0,1 %)
	Placements nets	6 790 229	6 906 593	93,1 %
	Coûts de transactions	(4 978)	–	–
		6 785 251 \$	6 906 593	93,1 %
	Autres actifs, moins les passifs		511 627	6,9 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		7 418 220 \$	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 2017 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2017 (\$)	
86,70500	20 nov. 2017	Dollar canadien	57 667	57 667	Yen japonais	5 000 000	55 552	2 115
1,01812	10 oct. 2017	Dollar canadien	127 686	127 686	Dollar australien	130 000	127 218	468
0,74019	10 oct. 2017	Dollar canadien	87 815	87 815	Franc suisse	65 000	83 790	4 025
							Gain latent	6 608
0,81966	14 déc. 2017	Dollar canadien	366 006	366 006	Dollar américain	300 000	374 152	(8 146)
0,61318	15 nov. 2017	Dollar canadien	146 775	146 775	Livre sterling	90 000	150 641	(3 866)
							Perte latente	(12 012)

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 trois contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. Ainsi, en cas de défaillance d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus ont été compensés et sont présentés 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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
30 septembre 2017			
Actifs dérivés bruts	2 115	4 493	–
Passifs dérivés bruts	(8 146)	–	(3 866)
Exposition nette	(6 031)	4 493	(3 866)
30 septembre 2016			
Actifs dérivés bruts	105	–	1 763
Passifs dérivés bruts	(5 669)	(11 775)	–
Exposition nette	(5 564)	(11 775)	1 763

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	513 672	513 672
Comptes sur marge	–	–	15 479	15 479
Souscriptions à recevoir	–	–	750	750
Intérêts à recevoir	–	–	1 361	1 361
Dividendes à recevoir	–	–	15 312	15 312
Placements	–	6 744 570	–	6 744 570
Placements cédés en garantie	–	173 116	–	173 116
Actifs dérivés	6 608	–	–	6 608
Total	6 608	6 917 686	546 574	7 470 868

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initiale- ment désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	9 765	9 765
Charges à payer	–	–	3 350	3 350
Rachats à payer	–	–	142	142
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	21 690	21 690
Passifs dérivés	17 701	–	–	17 701
Total	17 701	–	34 947	52 648

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	234 295	234 295
Comptes sur marge	–	–	3 749	3 749
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	17 391	17 391
Intérêts à recevoir	–	–	2 367	2 367
Dividendes à recevoir	–	–	8 376	8 376
Placements	–	5 046 071	–	5 046 071
Placements cédés en garantie	–	103 697	–	103 697
Actifs dérivés	1 763	–	–	1 763
Total	1 763	5 149 768	266 178	5 417 709

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	7 084	7 084
Charges à payer	–	–	2 445	2 445
Rachats à payer	–	–	9 996	9 996
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	29 643	29 643
Distributions à payer	–	–	2 250	2 250
Passifs dérivés	22 058	–	–	22 058
Total	22 058	–	51 418	73 476

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	60 090	(13 433)
Désignés initialement	741 866	569 174
Total	801 956	555 741
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	26 226	29 338
Total	828 182	585 079

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 2017, 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 345 600 \$ (243 306 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Canada	40,3 %	33,4 %
États-Unis	24,7 %	29,8 %
Royaume-Uni	9,9 %	12,4 %
Bermudes	8,9 %	6,4 %
Autres actifs (passifs) nets	6,9 %	4,0 %
Suisse	3,5 %	6,0 %
Australie	2,9 %	5,3 %
France	1,4 %	1,8 %
Suède	1,1 %	1,2 %
Jersey	0,5 %	–
Contrats de change à terme	(0,1 %)	(0,3 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Services financiers	21,5 %	18,0 %
Fonds négociés en bourse	14,3 %	21,0 %
Énergie	12,1 %	10,4 %
Services publics	11,8 %	8,2 %
Immobilier	7,5 %	7,4 %
Autres actifs (passifs) nets	6,9 %	4,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,4 %	6,5 %
Matières premières	5,1 %	8,0 %
Services de télécommunications	5,0 %	4,0 %
Biens de consommation de base	3,7 %	3,7 %
Obligations de sociétés	3,3 %	5,3 %
Soins de santé	1,3 %	1,8 %
Industries	1,3 %	2,0 %
Contrats de change à terme	(0,1 %)	(0,3 %)
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Comme le Fonds investit dans des titres libellés en devises, les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien ont une incidence sur l'actif net et les flux de trésorerie du Fonds 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.

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(123 555)	211 681	88 126	(6 178)	10 584	4 406
Livre sterling	(150 641)	213 243	62 602	(7 532)	10 662	3 130
Dollar de Hong Kong	–	53 669	53 669	–	2 684	2 684
Yen japonais	(55 552)	–	(55 552)	(2 778)	–	(2 778)
Couronne suédoise	–	84 563	84 563	–	4 228	4 228
Franc suisse	(83 790)	223 947	140 157	(4 190)	11 197	7 007
Dollar américain	(349 528)	2 844 592	2 495 064	(17 475)	142 230	124 755
Total	(763 066)	3 631 695	2 868 629	(38 153)	181 585	143 432
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10,3 %)	49,0 %	38,7 %	(0,5 %)	2,4 %	1,9 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(247 747)	284 422	36 675	(12 387)	14 221	1 834
Livre sterling	(186 918)	223 621	36 703	(9 346)	11 181	1 835
Euro	(221 681)	–	(221 681)	(11 084)	–	(11 084)
Dollar de Hong Kong	–	56 410	56 410	–	2 821	2 821
Yen japonais	(70 044)	–	(70 044)	(3 502)	–	(3 502)
Couronne suédoise	(30 681)	65 110	34 429	(1 534)	3 256	1 722
Franc suisse	(135 051)	180 337	45 286	(6 753)	9 017	2 264
Dollar américain	(466 370)	2 508 290	2 041 920	(23 319)	125 415	102 096
Total	(1 358 492)	3 318 190	1 959 698	(67 925)	165 911	97 986
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(25,4 %)	62,1 %	36,7 %	(1,3 %)	3,1 %	1,8 %

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques de taux d'intérêt, car il détient des parts de FNB 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.

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Le tableau qui suit présente l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des deux contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

30 septembre 2017		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Banque Nationale du Canada	4 493	Standard & Poor's A

30 septembre 2016		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Bank of New York Mellon	1 763	Standard & Poor's A-1

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

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

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux distributions à payer, le cas échéant.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2017	355 546	138 188	13 000	506 734
30 septembre 2016	–	115 451	87 735	203 186

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les montants à payer sur les placements achetés, les distributions à payer et les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme, le cas échéant, 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 selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	6 416 132	256 995	–	6 673 127
Obligations – position acheteur	–	244 559	–	244 559
Contrats de change à terme	–	6 608	–	6 608
Total	6 416 132	508 162	–	6 924 294

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(5 689)	–	–	(5 689)
Contrats de change à terme	–	(12 012)	–	(12 012)
Total	(5 689)	(12 012)	–	(17 701)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 743 610	127 238	–	4 870 848
Obligations – position acheteur	–	278 920	–	278 920
Contrats de change à terme	–	1 868	–	1 868
Total	4 743 610	408 026	–	5 151 636

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(4 719)	–	–	(4 719)
Contrats de change à terme	–	(17 444)	–	(17 444)
Total	(4 719)	(17 444)	–	(22 163)

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 2017, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a cédé son unique placement de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, un fonds

d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 565 \$.

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

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 septembre 2016.

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

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB.

Les tableaux ci-dessous résumés les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2017 et 2016.

30 septembre 2017	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	170 892	20 740	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	1 858	1 760	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	15 126	47 300	–
iShares India 50 ETF	63 860	1 396	–
iShares International Select Dividend ETF	252 744	5 885	–
iShares MSCI Japan ETF	139 024	19 988	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 320	1 485	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	11 904	1 490	–
PowerShares S&P 500 Enhanced Value Factor Portfolio ETF	81 528	65	0,1 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	156 736	303 498	–
SPDR S&P Global Dividend ETF	59 332	208	–
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	14 748	22 241	–
Vanguard FTSE Europe ETF	72 781	22 155	–

30 septembre 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	111 164	14 742	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	120 519	2 053	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	161 606	33 222	–
iShares India 50 ETF	58 644	760	–
iShares International Select Dividend ETF	235 994	3 182	–
iShares MSCI Japan ETF	82 259	14 130	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	6 380	1 201	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	61 891	1 079	–
SPDR S&P 500 ETF Trust	170 265	197 121	–
Technology Select Sector SPDR Fund	94 028	13 047	–
WisdomTree Asia Local Debt Fund	6 000	27	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	363 363 \$	58 045 \$
Comptes sur marge (note 11)	9 707	2 551
Souscriptions à recevoir	70 078	500
Intérêts à recevoir	3	–
Dividendes à recevoir	6 547	8 846
Placements (note 5)	5 604 372	6 965 536
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	115 812	141 560
Actifs dérivés	22 573	21 979
	<u>6 192 455</u>	<u>7 199 017</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	8 543	10 023
Charges à payer	2 667	3 273
Rachats à payer	–	19 699
Distributions à payer	–	4 860
Passifs dérivés	31 793	40 872
	<u>43 003</u>	<u>78 727</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 149 452 \$</u>	<u>7 120 290 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	141 388	120 767
Série A2	4 777 254	5 357 629
Série F	1 230 810	1 641 894
	<u>6 149 452 \$</u>	<u>7 120 290 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	14 964	13 402
Série A2	503 264	593 551
Série F	127 077	179 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,45	9,01
Série A2	9,49	9,03
Série F	9,69	9,12

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	207 889 \$	302 530 \$
Intérêts à distribuer	1 302	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	509 355	40 489
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	59 605	24 016
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	73 061	346 986
	<u>851 212</u>	<u>714 021</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(11 155)	954
Total des revenus (montant net)	<u>840 057</u>	<u>714 975</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	130 398	145 603
Frais de gestion (note 8)	113 743	141 634
Retenues d'impôt	13 883	32 578
Honoraires d'audit	12 409	12 394
Frais du comité d'examen indépendant	3 334	3 824
Coûts de transactions	3 327	10 287
Frais juridiques	2 713	3 564
Droits de garde	2 698	7 711
Charge d'intérêts	77	–
Total des charges d'exploitation	<u>282 582</u>	<u>357 595</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(116 695)	(128 098)
Charges d'exploitation nettes	<u>165 887</u>	<u>229 497</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>674 170 \$</u>	<u>485 478 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	9 669	6 966
Série A2	504 917	349 941
Série F	159 584	128 571
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,90	0,53
Série A2	0,95	0,52
Série F	1,09	0,55

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	120 767 \$	111 996 \$
Série A2	5 357 629	6 886 194
Série F	1 641 894	2 272 210
	<u>7 120 290</u>	<u>9 270 400</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	9 669	6 966
Série A2	504 917	349 941
Série F	159 584	128 571
	<u>674 170</u>	<u>485 478</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(827)	(2 895)
Série A2	(26 003)	(189 109)
Série F	(19 404)	(106 369)
	<u>(46 234)</u>	<u>(298 373)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(4 702)	(4 122)
Série A2	(237 163)	(197 140)
Série F	(55 383)	(58 476)
	<u>(297 248)</u>	<u>(259 738)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(343 482)</u>	<u>(558 111)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	76 354	10 000
Série A2	116 906	5 074
Série F	13 229	83 432
	<u>206 489</u>	<u>98 506</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	4 083	3 329
Série A2	214 983	313 105
Série F	71 195	163 825
	<u>290 261</u>	<u>480 259</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(63 956)	(4 507)
Série A2	(1 154 015)	(1 810 436)
Série F	(580 305)	(841 299)
	<u>(1 798 276)</u>	<u>(2 656 242)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(1 301 526)</u>	<u>(2 077 477)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	141 388	120 767
Série A2	4 777 254	5 357 629
Série F	1 230 810	1 641 894
	<u>6 149 452 \$</u>	<u>7 120 290 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	674 170 \$	485 478 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(509 355)	(40 489)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(73 061)	(346 986)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(478)	(3 229)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(3)	1 600
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	2 299	4 513
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(2 086)	(5 108)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	–	932
Achat de placements	(432 235)	(1 711 378)
Produit de la vente de placements	2 391 890	4 146 562
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	2 051 141	2 531 895
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	(7 156)	43 793
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(58 081)	(79 285)
Produit de l'émission de parts rachetables	129 188	49 004
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 810 252)	(2 621 415)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(1 746 301)	(2 607 903)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	304 840	(76 008)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	478	3 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	58 045	130 824
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	363 363	58 045
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	238 431	58 045
Placements à court terme	124 932	–
	363 363 \$	58 045 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 299 \$	1 600 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	196 306 \$	274 465 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(77) \$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions (ou de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
14 000	Amcors Limited	153 136 \$	208 412 \$	
120 000	AusNet Services	113 915	198 487	
5 000	South32 Limited, CAAE	44 360	80 418	
		311 411	487 317	7,9 %
Canada				
12 500	Canfor Corporation	287 099	293 000	
3 000	Crescent Point Energy Corp.	44 057	30 060	
		331 156	323 060	5,2 %
France				
500	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	109 050	172 135	
4 046	TOTAL SA, CAAE	238 319	270 190	
		347 369	442 325	7,2 %
Allemagne				
6 500	GEA Group AG	201 269	368 950	6,0 %
Pays-Bas				
3 055	NN Group NV	118 110	159 530	2,6 %
Suisse				
3 500	ABB Ltd.	64 577	108 086	
5 000	Aryzta AG	215 095	191 605	
2 200	Dufry AG	367 028	435 987	
2 000	Nestlé SA	118 443	209 000	
1 500	Novartis AG, CAAE	131 778	160 679	
400	Roche Holding AG	74 625	127 410	
800	Roche Holding AG, CAAE	29 411	31 942	
		1 000 957	1 264 709	20,6 %
Royaume-Uni				
18 000	Barclays PLC, CAAE	434 419	232 456	
8 500	BHP Billiton PLC	469 259	375 978	
4 000	BP PLC, CAAE	175 488	191 804	
7 692	Compass Group PLC	170 485	203 588	
200	Diageo PLC, CAAE	29 193	32 973	
3 200	Johnson Matthey PLC	126 814	182 982	
7 000	Prudential PLC	87 183	209 090	
35 000	Rentokil Initial PLC	79 898	175 909	
5 500	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	385 307	415 738	
		1 958 046	2 020 518	32,9 %
États-Unis				
12 100	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	151 025	132 861	
1 500	JPMorgan Chase & Co.	93 009	178 759	
4 000	Mondelez International Inc., cat. A	171 168	202 934	
100	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	4 397	7 374	
200	The Walt Disney Company	24 752	24 598	
1 100	Wal-Mart Stores, Inc.	107 199	107 249	
		551 550	653 775	10,6 %
	Total des actions	4 819 868	5 720 184	93,0 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Suisse				
(15) USD	ABB Ltd., CAAE, 26 \$, option d'achat, 15/12/2017	(350)	(468)	
(5) USD	Novartis AG, CAAE, 90 \$, option d'achat, 15/12/2017	(424)	(483)	
		(774)	(951)	–
États-Unis				
(4) USD	Wal-Mart Stores, Inc., 87,5 \$, option d'achat, 15/12/2017	(236)	(105)	–
	Total des options d'achat vendues	(1 010)	(1 056)	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions (ou de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Options de vente vendues				
Canada				
(10) CAD	Crescent Point Energy Corp., 13 \$, option de vente, 19/01/2018	(1 340)	(3 150)	(0,1 %)
Jersey				
(5) USD	WPP PLC, CAAE, 85 \$, option de vente, 20/10/2017	(619)	(203)	–
Royaume-Uni				
(6) USD	Diageo PLC, CAAE, 115 \$, option de vente, 17/11/2017	(180)	(131)	–
États-Unis				
(20) USD	Snap Inc., 10 \$, option de vente, 20/10/2017	(815)	(25)	
(5) USD	Walgreens Boots Alliance Inc., 70 \$, option de vente, 20/10/2017	(985)	(56)	
(3) USD	The Walt Disney Company, 95 \$, option de vente, 20/10/2017	(232)	(127)	
(10) USD	Mondelez International Inc., CAAE, 37 \$, option de vente, 17/11/2017	(373)	(381)	
(3) USD	The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 17/11/2017	(376)	(269)	
(7) USD	Wal-Mart Stores, Inc., 70 \$, option de vente, 15/12/2017	(310)	(437)	
		(3 091)	(1 295)	–
Total des options de vente vendues		(5 230)	(4 779)	(0,1 %)
Total des options vendues		(6 240)	(5 835)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	22 573	0,4 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(25 958)	(0,4 %)
		–	(3 385)	–
	Placements nets	4 813 628	5 710 964	92,9 %
	Coûts de transactions	(12 258)	–	–
		4 801 370 \$	5 710 964	92,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		438 488	7,1 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		6 149 452 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée		Valeur au 30 septembre 2017 (\$)	Devise vendue		Gain (perte) latent (\$)	
		Devise	Montant (\$)		Devise	Montant (\$)		
1,01812	10 oct. 2017	Dollar canadien	245 550	245 549	Dollar australien	250 000	244 650	899
0,74019	10 oct. 2017	Dollar canadien	472 852	472 851	Franc suisse	350 000	451 177	21 674
							Gain latent	22 573
0,68422	14 déc. 2017	Dollar canadien	219 228	219 228	Euro	150 000	222 008	(2 780)
0,81966	14 déc. 2017	Dollar canadien	366 006	366 006	Dollar américain	300 000	374 152	(8 146)
0,61318	15 nov. 2017	Dollar canadien	570 791	570 792	Livre sterling	350 000	585 824	(15 032)
							Perte latente	(25 958)

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 trois contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. Ainsi, en cas de défaillance d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus ont été compensés et sont présentés 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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
30 septembre 2017			
Actifs dérivés bruts	–	22 573	–
Passifs dérivés bruts	(10 925)	–	(15 033)
Exposition nette	(10 925)	22 573	(15 033)
30 septembre 2016			
Actifs dérivés bruts	–	–	7 055
Passifs dérivés bruts	(9 406)	(25 526)	–
Exposition nette	(9 406)	(25 526)	7 055

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	363 363	363 363
Comptes sur marge	–	–	9 707	9 707
Souscriptions à recevoir	–	–	70 078	70 078
Intérêts à recevoir	–	–	3	3
Dividendes à recevoir	–	–	6 547	6 547
Placements	–	5 604 372	–	5 604 372
Placements cédés en garantie	–	115 812	–	115 812
Actifs dérivés	22 573	–	–	22 573
Total	22 573	5 720 184	449 698	6 192 455

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initiale- ment désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 543	8 543
Charges à payer	–	–	2 667	2 667
Passifs dérivés	31 793	–	–	31 793
Total	31 793	–	11 210	43 003

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	58 045	58 045
Comptes sur marge	–	–	2 551	2 551
Souscriptions à recevoir	–	–	500	500
Dividendes à recevoir	–	–	8 846	8 846
Placements	–	6 965 536	–	6 965 536
Placements cédés en garantie	–	141 560	–	141 560
Actifs dérivés	21 979	–	–	21 979
Total	21 979	7 107 096	69 942	7 199 017

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	10 023	10 023
Charges à payer	–	–	3 273	3 273
Rachats à payer	–	–	19 699	19 699
Distributions à payer	–	–	4 860	4 860
Passifs dérivés	40 872	–	–	40 872
Total	40 872	–	37 855	78 727

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	84 097	8 121
Désignés initialement	739 080	658 812
Total	823 177	666 933
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	27 576	47 088
Total	850 753	714 021

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 2017, 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 285 717 \$ (354 287 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Royaume-Uni	32,9 %	34,1 %
Suisse	20,6 %	26,1 %
États-Unis	10,6 %	12,2 %
Australie	7,9 %	8,7 %
France	7,2 %	6,0 %
Autres actifs (passifs) nets	7,1 %	0,5 %
Allemagne	6,0 %	5,6 %
Canada	5,1 %	3,5 %
Pays-Bas	2,6 %	1,7 %
Contrats de change à terme	–	(0,4 %)
Japon	–	1,1 %
Îles Caïmans	–	0,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Matières premières	18,5 %	22,1 %
Services financiers	14,9 %	15,9 %
Énergie	14,8 %	11,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,6 %	15,1 %
Biens de consommation de base	12,0 %	12,3 %
Industries	10,7 %	12,3 %
Autres actifs (passifs) nets	7,1 %	0,6 %
Soins de santé	5,2 %	5,6 %
Services publics	3,2 %	3,2 %
Fonds négociés en bourse	0,1 %	1,3 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	–
Contrats de change à terme	–	(0,4 %)
Obligations de sociétés	–	0,4 %
Positions acheteur – dérivés	–	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

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

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(240 560)	406 899	166 339	(12 028)	20 345	8 317
Livre sterling	(584 128)	771 569	187 441	(29 206)	38 578	9 372
Euro	(222 008)	700 615	478 607	(11 100)	35 031	23 931
Franc suisse	(451 177)	964 002	512 825	(22 559)	48 200	25 641
Dollar américain	(349 108)	2 551 354	2 202 246	(17 456)	127 568	110 112
Total	(1 846 981)	5 394 439	3 547 458	(92 349)	269 722	177 373
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(30,0 %)	87,7 %	57,7 %	(1,5 %)	4,4 %	2,9 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(417 686)	443 512	25 826	(20 884)	22 176	1 292
Livre sterling	(805 197)	1 107 667	302 470	(40 260)	55 383	15 123
Euro	(516 866)	700 410	183 544	(25 843)	35 021	9 178
Dollar de Hong Kong	–	66 710	66 710	–	3 336	3 336
Yen japonais	(80 421)	–	(80 421)	(4 021)	–	(4 021)
Franc suisse	(607 730)	1 022 079	414 349	(30 387)	51 104	20 717
Dollar américain	(670 141)	3 549 338	2 879 197	(33 507)	177 467	143 960
Total	(3 098 041)	6 889 716	3 791 675	(154 902)	344 487	189 585
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(43,5 %)	96,8 %	53,3 %	(2,2 %)	4,8 %	2,6 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, 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.

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Le tableau qui suit présente l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des deux contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

30 septembre 2017		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Banque Nationale du Canada	22 573	Standard & Poor's A

30 septembre 2016		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Bank of New York Mellon	7 055	Standard & Poor's A-1

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

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

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux distributions à payer, le cas échéant.

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.

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 de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2017	157 215	228 027	13 000	398 242
30 septembre 2016	–	115 451	100 735	216 186

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les montants à payer sur les placements achetés, les distributions à payer et les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme, le cas échéant, 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 selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 720 184	–	–	5 720 184
Contrats de change à terme	–	22 573	–	22 573
Total	5 720 184	22 573	–	5 742 757

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(5 835)	–	–	(5 835)
Contrats de change à terme	–	(25 958)	–	(25 958)
Total	(5 835)	(25 958)	–	(31 793)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	7 076 757	–	–	7 076 757
Obligations – position acheteur	–	30 339	–	30 339
Options – position acheteur	14 924	–	–	14 924
Contrats de change à terme	–	7 055	–	7 055
Total	7 091 681	37 394	–	7 129 075

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(5 940)	–	–	(5 940)
Contrats de change à terme	–	(34 932)	–	(34 932)
Total	(5 940)	(34 932)	–	(40 872)

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 2017, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a cédé son unique placement de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 529 \$.

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

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 septembre 2016.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB.

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2017 et 2016.

30 septembre 2017	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	7 374	22 241	-

30 septembre 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	94 027	13 047	-

États de la situation financière

aux 30 septembre	2017	2016
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54 401 \$	116 270 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	35 871	–
Dividendes à recevoir	380	311
Placements (note 5)	505 161	534 525
	<u>595 813</u>	<u>651 106</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	872	1 015
Charges à payer	270	299
Montants à payer sur les placements achetés	–	8 009
	<u>1 142</u>	<u>9 323</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>594 671 \$</u>	<u>641 783 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	383 479	470 433
Série F	211 192	171 350
	<u>594 671 \$</u>	<u>641 783 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	48 059	53 522
Série F	26 102	19 316
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,98	8,79
Série F	8,09	8,87

Approuvé par le conseil d'administration de 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	2017	2016
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	3 885 \$	6 513 \$
Intérêts à distribuer	818	12
Gain (perte) net réalisé sur les placements	21 295	18 162
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(60 864)	259
	<u>(34 866)</u>	<u>24 946</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	39	(1 635)
Total des revenus (montant net)	<u>(34 827)</u>	<u>23 311</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	91 207	76 675
Honoraires d'audit	12 867	12 250
Frais de gestion (note 8)	10 989	7 136
Frais du comité d'examen indépendant	3 457	3 916
Frais juridiques	2 813	4 894
Droits de garde	1 600	2 089
Impôt minimum	732	–
Coûts de transactions	141	611
Charge d'intérêts	4	–
Retenues d'impôt	–	38
Total des charges d'exploitation	<u>123 810</u>	<u>107 609</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(108 642)	(97 618)
Charges d'exploitation nettes	<u>15 168</u>	<u>9 991</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(49 995) \$</u>	<u>13 320 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(37 552)	620
Série F	(12 443)	12 700
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,77)	0,02
Série F	(0,55)	0,76

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	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	470 433 \$	46 143 \$
Série F	171 350	111 150
	<u>641 783</u>	<u>157 293</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(37 552)	620
Série F	(12 443)	12 700
	<u>(49 995)</u>	<u>13 320</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(37)	(131)
Série F	(68)	(890)
	<u>(105)</u>	<u>(1 021)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(2 602)	–
Série F	(2 035)	–
	<u>(4 637)</u>	<u>–</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(4 742)</u>	<u>(1 021)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	66 810	424 482
Série F	104 920	47 500
	<u>171 730</u>	<u>471 982</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	2 639	131
Série F	2 103	890
	<u>4 742</u>	<u>1 021</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(116 212)	(812)
Série F	(52 635)	–
	<u>(168 847)</u>	<u>(812)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>7 625</u>	<u>472 191</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	383 479	470 433
Série F	211 192	171 350
	<u>594 671 \$</u>	<u>641 783 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(49 995) \$	13 320 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(21 295)	(18 162)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	60 864	(259)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(3)	2
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(69)	48
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(172)	1 103
Achat de placements	(110 369)	(521 765)
Produit de la vente de placements	56 284	129 062
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(64 755)	(396 651)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	170 956	496 982
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(168 073)	(812)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 883	496 170
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(61 872)	99 519
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	3	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	116 270	16 753
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	54 401	116 270
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	54 401	116 270
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	818 \$	12 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	3 816 \$	6 523 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(4) \$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
1 249	Brookfield Business Partners L.P.	33 737 \$	46 208 \$	7,8 %
Îles Vierges britan- niques				
3 650	Nomad Foods Limited	50 094	66 356	11,1 %
Canada				
11 410	Baytex Energy Corp.	71 516	42 902	
715	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	31 361	36 845	
4 373	Crescent Point Energy Corp.	82 148	43 818	
450	Linamar Corporation	25 549	34 263	
5 880	Whitecap Resources, Inc.	59 673	57 036	
		270 247	214 864	36,1 %
Guernesey				
2 795	Pershing Square Holdings, Ltd.	58 651	45 093	7,6 %
Royaume-Uni				
2 100	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	92 005	62 257	10,5 %
États-Unis				
190	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	34 727	43 460	
965	Hertz Global Holdings, Inc.	52 706	26 923	
		87 433	70 383	11,8 %
	Total du portefeuille de placements	592 167	505 161	84,9 %
	Coûts de transactions	(603)	–	–
		591 564 \$	505 161	84,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		89 510	15,1 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		594 671 \$	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 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	54 401	54 401
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	35 871	35 871
Dividendes à recevoir	–	–	380	380
Placements	–	505 161	–	505 161
Total	–	505 161	90 652	595 813

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	872	872
Charges à payer	–	–	270	270
Total	–	–	1 142	1 142

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	116 270	116 270
Dividendes à recevoir	–	–	311	311
Placements	–	534 525	–	534 525
Total	–	534 525	116 581	651 106

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	1 015	1 015
Charges à payer	–	–	299	299
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	8 009	8 009
Total	–	–	9 323	9 323

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 30 septembre 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	(34 965)	24 946
Total	(34 965)	24 946

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 2017, 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 25 258 \$ (26 726 \$ au 30 septembre 2016). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 aux 30 septembre 2017 et 2016.

Par région	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Canada	36,1 %	39,7 %
Autres actifs (passifs) nets	15,1 %	16,7 %
États-Unis	11,8 %	12,5 %
Îles Vierges britanniques	11,1 %	6,0 %
Royaume-Uni	10,5 %	10,2 %
Bermudes	7,8 %	7,8 %
Guernesey	7,6 %	7,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Énergie	24,1 %	26,7 %
Services financiers	21,1 %	19,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,3 %	16,6 %
Autres actifs (passifs) nets	15,1 %	16,7 %
Industries	12,3 %	14,1 %
Biens de consommation de base	11,1 %	6,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2017 et 2016, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	36 222	327 143	363 365	1 811	16 357	18 168
Total	36 222	327 143	363 365	1 811	16 357	18 168
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,1 %	55,0 %	61,1 %	0,3 %	2,8 %	3,1 %

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(7 607)	362 814	355 207	(380)	18 141	17 761
Total	(7 607)	362 814	355 207	(380)	18 141	17 761
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,2 %)	56,5 %	55,3 %	–	2,8 %	2,8 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

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 notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2017 et 2016.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	505 161	–	–	505 161
Total	505 161	–	–	505 161

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	534 525	–	–	534 525
Total	534 525	–	–	534 525

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 les tableaux ci-dessus.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

État de la situation financière

au 30 septembre	2017
Actif	
Actif courant	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	369 798 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	16 580
Dividendes à recevoir	187
Placements (note 5)	614 154
	1 000 719
Passif	
Passif courant	
Frais de gestion à payer	1 390
Charges à payer	364
Montants à payer sur les placements achetés	42 186
	43 940
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	956 779 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	583 373
Série F	373 406
	956 779 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	
Série A	59 160
Série F	37 693
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	9,86
Série F	9,91

Approuvé par le conseil d'administration de 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 la période close le 30 septembre		2017*
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes		2 262 \$
Intérêts à distribuer		550
Gain (perte) net réalisé sur les placements		87
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements		1 254
		<u>4 153</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		(376)
Total des revenus (montant net)		<u>3 777</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts		23 763
Honoraires d'audit		11 726
Frais de gestion (note 8)		4 486
Droits de garde		2 788
Frais du comité d'examen indépendant		1 383
Frais juridiques		1 160
Coûts de transactions		210
Retenues d'impôt		126
Charge d'intérêts		13
Total des charges d'exploitation		<u>45 655</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire		(39 418)
Charges d'exploitation nettes		<u>6 237</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>(2 460) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A		(1 818)
Série F		(642)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		(0,05)
Série F		(0,03)

* Du 28 avril 2017 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2017

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

pour la période close le 30 septembre		2017*
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A		- \$
Série F		-
		<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A		(1 818)
Série F		(642)
		<u>(2 460)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A		636 947
Série F		374 048
		<u>1 010 995</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A		(51 756)
Série F		-
		<u>(51 756)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables		
		<u>959 239</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A		583 373
Série F		373 406
		<u>956 779 \$</u>

* Du 28 avril 2017 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2017

Tableau des flux de trésorerie

pour la période close le 30 septembre		2017*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(2 460) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements		(87)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements		(1 254)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie		49
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir		(187)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer		1 754
Achat de placements		(591 675)
Produit de la vente de placements		4 468
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(589 392)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables		990 317
Sommes versées au rachat de parts rachetables		(31 078)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		959 239
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		369 847
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie		(49)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		369 798
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse		169 818
Placements à court terme		199 980
		369 798 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts		550 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts		1 949 \$
Activités de financement		
Intérêts versés		(13) \$

* Du 28 avril 2017 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2017

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2017

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
531	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	27 929 \$	28 583 \$	
1 138	Brookfield Property Partners L.P.	33 917	33 155	
		<u>61 846</u>	<u>61 738</u>	6,4 %
Canada				
598	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	29 859	30 816	
1 267	Fortis Inc.	56 858	56 736	
275	George Weston limitée	30 044	29 879	
393	Linamar Corporation	25 097	29 923	
3 142	Whitecap Resources, Inc.	28 894	30 478	
		<u>170 752</u>	<u>177 832</u>	18,6 %
Panama				
366	Carnival Corporation	30 816	29 488	3,1 %
Royaume-Uni				
1 216	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	36 053	36 050	3,8 %
États-Unis				
23	Alphabet Inc., cat. A	28 351	27 944	
247	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	54 733	56 498	
50	BlackRock, Inc.	26 843	27 893	
442	Danaher Corporation	48 086	47 308	
529	Fortive Corporation	43 900	46 725	
507	Oracle Corporation	31 365	30 587	
283	The Kraft Heinz Company	31 764	27 384	
464	Walgreens Boots Alliance, Inc.	48 589	44 707	
		<u>313 631</u>	<u>309 046</u>	32,3 %
	Total du portefeuille de placements	613 098	614 154	64,2 %
	Coûts de transactions	(198)	–	–
		<u>612 900 \$</u>	<u>614 154</u>	64,2 %
	Autres actifs, moins les passifs		342 625	35,8 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>956 779 \$</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 2017 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	369 798	369 798
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	16 580	16 580
Dividendes à recevoir	–	–	187	187
Placements	–	614 154	–	614 154
Total	–	614 154	386 565	1 000 719

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	1 390	1 390
Charges à payer	–	–	364	364
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	42 186	42 186
Total	–	–	43 940	43 940

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour l'exercice clos le 30 septembre 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$) 2017
Actifs financiers à la JVRN :	
Désignés initialement	3 891
Total	3 891

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 2017, 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 30 707 \$. Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 30 septembre 2017.

Par région	30 septembre 2017
Autres actifs (passifs) nets	35,8 %
États-Unis	32,3 %
Canada	18,6 %
Bermudes	6,4 %
Royaume-Uni	3,8 %
Panama	3,1 %
Total	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2017
Autres actifs (passifs) nets	35,8 %
Services financiers	12,0 %
Biens de consommation de base	10,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,0 %
Services publics	9,0 %
Technologies de l'information	6,1 %
Industries	4,9 %
Soins de santé	4,9 %
Immobilier	3,4 %
Énergie	3,2 %
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 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 2017, 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 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	12 967	467 139	480 106	648	23 357	24 005
Total	12 967	467 139	480 106	648	23 357	24 005
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,4 %	48,8 %	50,2 %	0,1 %	2,4 %	2,5 %

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 30 septembre 2017, 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 notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau qui suit illustre le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	614 154	–	–	614 154
Total	614 154	–	–	614 154

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

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, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 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 modifiée et mise à jour périodiquement. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 20 avril 2017, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les séries des Fonds constitués ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités		
		Série A, série F	Série A2 [note 1 b)]	Série G
Fonds avantage Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	27 janvier 2005	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	16 mai 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	s. o.
Fonds valeur Portland	14 avril 2015	19 mai 2015	s. o.	s. o.
Fonds 15 sur 15 Portland	12 avril 2017	28 avril 2017	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 chaque Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Le 19 octobre 2015, Compagnie Trust CIBC Mellon est devenue le dépositaire des Fonds en remplacement de Citibank Canada. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 8 décembre 2017. 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 15 sur 15 Portland, sont arrêtés aux 30 septembre 2017 et 2016. L'état de la situation financière du Fonds 15 sur 15 Portland est arrêté au 30 septembre 2017. 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 les 30 septembre 2017 et 2016, 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 rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur la période allant du début des activités indiqué au tableau ci-dessus à la date de clôture de 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 revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des actions canadiennes.
Fonds équilibré canadien Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des titres à revenu fixe et dans des titres de capitaux propres canadiens.
Fonds ciblé canadien Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions canadiennes.
Fonds bancaire mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions de banques mondiales.
Fonds de revenu mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans les titres de haute qualité suivants : titres à revenu à taux fixe et variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde.
Fonds de dividendes mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme 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.
Fonds 15 sur 15 Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, principalement par des placements dans des actions mondiales.

b) Restructuration de Fonds

Le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland ont été restructurés en décembre 2013, et le Fonds de dividendes mondial Portland, en mai 2014, à la suite de quoi ils sont devenus des fonds à capital variable offrant plusieurs séries. Par suite de ces restructurations, les parts de fiducie de ces Fonds sont devenues des parts de série A2 et leur date d'entrée en activité a été ajustée.

c) En date du 20 avril 2017, les Fonds n'offraient plus de parts de série G. Toutes les parts de série G ont été rachetées en date du 28 avril 2017.

2. MODE DE PRÉSENTATION

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

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

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

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

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

Les Fonds peuvent opérer compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les Fonds peuvent conclure, 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 échéance 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 » ou « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » des états du résultat global.

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

Les primes payées par les Fonds lors de l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif. Les options négociables en bourse du portefeuille sont évaluées au dernier cours de marché lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours 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 échéance des options achetées – les pertes réalisées seront égales à la prime payée;
- ii. l'exercice des options achetées – les gains réalisés pourront atteindre la valeur intrinsèque de l'option, déduction faite des primes payées;
- iii. le dénouement des options achetées – les gains ou les pertes réalisés seront égaux au produit réalisé à la vente d'options pour dénouer la position, déduction faite de toute prime payée.

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

Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie des « actifs et passifs financiers à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements ou de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés 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 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 d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de ces transferts ou du changement de circonstances à l'origine de ces transferts.

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

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 relatives à la juste valeur, en utilisant des données d'entrée provenant de différentes sources, telles que l'équipe de gestion de portefeuille, l'administrateur et diverses informations. Les questions de juste valeur sont signalées 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 des fonds négociés en bourse (« FNB ») comme des placements dans des entités structurées non consolidées. 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 FNB est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » ou « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » des états du résultat global.

Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global sont des paiements d'intérêts du coupon 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 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 la 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 au coût amorti sont comptabilisés en résultat net et 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 » ou « 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 sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme » de l'état du résultat global.

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

Le gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets découle 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 séries 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 série 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.

Charges

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

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

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

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

Distributions aux porteurs de parts

Les distributions seront versées aux porteurs de parts seulement 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 du Fonds seront automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires 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 comptes sur marge 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* (« IAS 39 »). 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 unique 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 nouveau 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 à l'égard de ces passifs 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 gestionnaire a commencé à examiner cette norme en détail. À l'heure actuelle, il ne croit pas qu'elle aura un effet important sur les valeurs comptables qui ont été établies historiquement pour de tels instruments financiers. Les informations fournies dans les états financiers pourraient changer en raison de l'adoption d'IFRS 9, quelle que soit la classification des instruments financiers.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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. Le gestionnaire a déterminé que l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements des Fonds qui ne sont pas considérés comme détenus à des fins de transaction. Ces placements ont été désignés comme étant à la JVRN.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La plupart des investisseurs du 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 la 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 le prospectus. 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 exposés au risque de prix lié aux incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments. Le Fonds limite son exposition à chaque titre à au plus 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition, laquelle est surveillée quotidiennement.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt à un taux fixe détenus par les Fonds, comme les obligations et les emprunts. 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.

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 étaient offertes aux résidents des provinces non soumises à la taxe de vente harmonisée, mais elles ne sont plus offertes depuis le 20 avril 2017.

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2017 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	235 362	7 802	3 374	42 956	203 582	230 401
Parts de série F	255 828	2 976	6 542	79 585	185 761	222 487
Parts de série G	102	–	1	103	–	102

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	188 496	91 105	3 546	29 081	254 066	227 211
Parts de série F	227 788	61 151	7 125	14 615	281 449	262 538
Parts de série G	91	–	2	93	–	92
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	133 584	180 707	5 886	28 208	291 969	207 322
Parts de série F	569 929	158 442	33 334	54 240	707 465	664 180
Parts de série G	1 110	–	47	1 157	–	1 116
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	35 744	8 219	1 768	1 361	44 370	39 734
Parts de série A2	634 956	15 900	26 900	122 277	555 479	587 271
Parts de série F	21 532	3 208	734	10 802	14 672	16 674
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	79 618	44 903	3 828	1 236	127 113	99 305
Parts de série A2	364 590	147 660	17 396	89 594	440 052	374 210
Parts de série F	113 958	59 080	5 428	23 438	155 028	124 286
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	13 402	8 055	442	6 935	14 964	10 715
Parts de série A2	593 551	12 316	23 311	125 914	503 264	530 878
Parts de série F	179 954	1 386	7 621	61 884	127 077	146 685
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	53 522	8 243	308	14 014	48 059	48 462
Parts de série F	19 316	13 092	245	6 551	26 102	22 692
Fonds 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	–	64 455	–	5 295	59 160	35 931
Parts de série F	–	37 693	–	–	37 693	23 973

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2016 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	244 347	24 347	5 602	38 934	235 362	244 637
Parts de série F	227 399	37 355	8 647	17 573	255 828	253 915
Parts de série G	600	206	15	719	102	292
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	215 918	22 615	7 032	57 069	188 496	211 005
Parts de série F	62 993	201 800	3 691	40 696	227 788	134 330
Parts de série G	9 313	91	314	9 627	91	3 791
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	133 150	26 929	6 842	33 337	133 584	132 067
Parts de série F	434 414	203 479	20 599	88 563	569 929	493 165
Parts de série G	10 053	88	362	9 393	1 110	4 706
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	13 981	20 655	1 700	592	35 744	30 095
Parts de série A2	804 849	6 555	37 792	214 240	634 956	706 437
Parts de série F	21 156	5 186	1 399	6 209	21 532	24 720
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	84 293	584	3 679	8 938	79 618	84 065
Parts de série A2	443 266	2 309	20 086	101 071	364 590	400 159
Parts de série F	125 023	1 770	6 061	18 896	113 958	118 731

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	12 464	1 063	378	503	13 402	13 176
Parts de série A2	763 877	559	35 392	206 277	593 551	676 611
Parts de série F	248 627	9 593	18 297	96 563	179 954	232 372
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	5 594	48 004	15	91	53 522	28 126
Parts de série F	13 417	5 797	102	–	19 316	16 817

7. IMPÔTS

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland, répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland sont des fiducies d'investissement à participation unitaire et ont un statut de placement enregistré. Ils deviendront des fiducies de fonds commun de placement lorsqu'ils auront chacun 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur tous les revenus, y compris les gains en capital nets réalisés, qui ne sont ni versés ni à verser 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.

Le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland pourraient être assujettis à l'impôt minimum (tel qu'il est défini dans la *Loi de l'impôt sur le revenu* [Canada]) puisqu'ils sont des fiducies d'investissement à participation unitaire. Une fiducie d'investissement à participation unitaire peut être assujettie à l'impôt minimum si elle conserve des gains en capital et porte en diminution de ces gains a) des charges, b) des pertes autres qu'en capital reportées ou c) des crédits d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum peut aussi être imputable dans certaines circonstances où un revenu de dividendes est conservé aux fins d'un crédit d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum est présenté comme charge dans les états du résultat global, le cas échéant.

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

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre, sauf celle du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland, qui est le 31 décembre. Le graphique suivant présente les montants des pertes autres qu'en capital reportées utilisables par les Fonds jusqu'à l'année indiquée.

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	279 354	1 913	336 358	56 124	673 749

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

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	–
Fonds équilibré canadien Portland	–
Fonds ciblé canadien Portland	–
Fonds bancaire mondial Portland	159 072 011
Fonds de revenu mondial Portland	23 140 077
Fonds de dividendes mondial Portland	26 866 722
Fonds valeur Portland	–

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

Conformément au prospectus, les Fonds ont convenu de payer des frais de gestion au gestionnaire. Ces frais sont calculés et comptabilisés quotidiennement en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de 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
Fonds avantage Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %
Fonds équilibré canadien Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %
Fonds ciblé canadien Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %
Fonds bancaire mondial Portland	2,00 %	1,75 %	1,00 %
Fonds de revenu mondial Portland	1,85 %	1,65 %	0,85 %
Fonds de dividendes mondial Portland	2,00 %	1,85 %	1,00 %
Fonds valeur Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %
Fonds 15 sur 15 Portland	2,00 %	s. o.	1,00 %

Le gestionnaire est remboursé de toutes les charges d'exploitation qu'il engage au nom des Fonds, y compris les droits de dépôt réglementaires, les droits de garde, les frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais bancaires, les coûts de communication de l'information financière et toutes les taxes de vente connexes. La TPS et la TVH payées par les Fonds relativement à leurs charges ne sont pas recouvrables. Le gestionnaire fournit également du personnel cadre clé aux Fonds. Le gestionnaire peut facturer aux Fonds le temps que consacre son personnel (ou celui de ses sociétés affiliées) 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 des Fonds, mais n'est aucunement tenu de le faire.

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

Les distributions au titre des frais de gestion sont comptabilisées comme des distributions pour la présentation de l'information financière.

9. RABAIS DE COURTAGE

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

En plus de ce qui précède, à compter du 1^{er} janvier 2016, le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour la période close le 30 septembre 2017 et la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2016 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour la période close le	30 septembre 2017 (\$)	30 septembre 2016 (\$)
Fonds avantage Portland	899	381
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds ciblé canadien Portland	–	–
Fonds bancaire mondial Portland	79	335
Fonds de revenu mondial Portland	223	114
Fonds de dividendes mondial Portland	149	193
Fonds valeur Portland	40	118
Fonds 15 sur 15 Portland	70	s. o.

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent 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 2017 et 2016. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

Période close le 30 septembre 2017	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	77 998	26 921	93 615	2 237
Fonds équilibré canadien Portland	95 268	36 122	69 040	2 237
Fonds ciblé canadien Portland	147 364	64 699	38 900	2 237
Fonds bancaire mondial Portland	124 645	35 727	119 595	2 237
Fonds de revenu mondial Portland	88 098	30 115	95 390	2 237
Fonds de dividendes mondial Portland	104 358	31 948	106 955	2 237
Fonds valeur Portland	9 714	2 918	96 035	2 204
Fonds 15 sur 15 Portland	3 963	1 239	34 825	305

Période close le 30 septembre 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	83 099	29 290	88 000	2 581
Fonds équilibré canadien Portland	69 172	22 499	78 320	2 581
Fonds ciblé canadien Portland	91 361	40 802	68 610	2 581
Fonds bancaire mondial Portland	124 587	36 111	156 200	2 581
Fonds de revenu mondial Portland	81 989	27 986	120 590	2 581
Fonds de dividendes mondial Portland	129 577	40 773	116 070	2 581
Fonds valeur Portland	6 315	1 953	86 385	2 581

Aux 30 septembre 2017 et 2016, les Fonds devaient les montants suivants (hors TPS et TVH applicables) au gestionnaire :

Période close le 30 septembre 2017	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	5 368	1 903
Fonds équilibré canadien Portland	8 246	3 289
Fonds ciblé canadien Portland	13 447	6 082
Fonds bancaire mondial Portland	9 750	2 791
Fonds de revenu mondial Portland	8 684	2 979
Fonds de dividendes mondial Portland	7 853	2 440
Fonds valeur Portland	771	239
Fonds 15 sur 15 Portland	1 185	365

Période close le 30 septembre 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	6 489	2 412
Fonds équilibré canadien Portland	5 745	2 325
Fonds ciblé canadien Portland	7 846	3 999
Fonds bancaire mondial Portland	8 967	2 579
Fonds de revenu mondial Portland	6 306	2 174
Fonds de dividendes mondial Portland	9 225	2 953
Fonds valeur Portland	899	264

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées 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 2017	30 septembre 2016
Fonds avantage Portland	13,4 %	9,5 %
Fonds équilibré canadien Portland	2,2 %	1,9 %
Fonds ciblé canadien Portland	1,6 %	1,5 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,1 %	1,3 %
Fonds de revenu mondial Portland	1,9 %	2,4 %
Fonds de dividendes mondial Portland	0,9 %	0,7 %
Fonds valeur Portland	29,7 %	20,8 %
Fonds 15 sur 15 Portland	16,6 %	s. o.

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Aux 30 septembre 2017 et 2016, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland avaient chacun conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et avaient déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte des autres actifs dans l'état de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ». La garantie en trésorerie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

12. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Aux 30 septembre 2017 et 2016, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

Énoncé des pratiques de gouvernance d'entreprise

Les lois sur les valeurs mobilières du Canada exigent que certains émetteurs assujettis publient leurs pratiques de gouvernance d'entreprise. Le gestionnaire a établi un comité d'examen indépendant composé de trois membres nommés qui lui donnent des conseils indépendants pour l'aider à fournir ses services et qui lui font des recommandations concernant les questions de conflits d'intérêts auxquels il doit faire face 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

Les fonds d'investissement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter. Les opinions exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2017, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

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