



**PORTLAND**  
INVESTMENT COUNSEL®

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND  
**RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE**

31 MARS 2017

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

## RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2017

### Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière .....	3
• Fonds avantage Portland.....	4
• Fonds équilibré canadien Portland .....	12
• Fonds ciblé canadien Portland.....	20
• Fonds bancaire mondial Portland.....	28
• Fonds de revenu mondial Portland .....	39
• Fonds de dividendes mondial Portland .....	52
• Fonds valeur Portland .....	65
• Notes annexes .....	73

## 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 et du Fonds valeur 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.

**Michael Lee-Chin,**  
**Administrateur**  
**Le 17 mai 2017**

**Robert Almeida,**  
**Administrateur**  
**Le 17 mai 2017**

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

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 467 \$	178 864 \$
Souscriptions à recevoir	1 205	1 830
Dividendes à recevoir	14 684	15 774
Placements (note 5)	5 531 201	5 689 070
	<u>5 579 557</u>	<u>5 885 538</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	7 481	7 286
Charges à payer	2 741	2 767
Rachats à payer	35 300	559
	<u>45 522</u>	<u>10 612</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 534 035 \$</u>	<u>5 874 926 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 811 119	2 770 840
Série F	2 722 916	3 102 977
Série G [note 1 c)]	-	1 109
	<u>5 534 035 \$</u>	<u>5 874 926 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	237 307	235 362
Série F	224 496	255 828
Série G [note 1 c)]	-	102
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	11,85	11,77
Série F	12,13	12,13
Série G [note 1 c)]	-	10,90

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	46 307 \$	86 809 \$
Intérêts à distribuer	16 809	4 893
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(164 573)	(235 962)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	301 183	857 895
	<u>199 726</u>	<u>713 635</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(329)	(2 677)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>199 397</u>	<u>710 958</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	59 810	50 973
Frais de gestion (note 8)	45 719	45 083
Honoraires d'audit	6 266	9 621
Frais du comité d'examen indépendant	1 775	2 071
Coûts de transactions	1 769	1 386
Frais juridiques	1 549	3 163
Droits de garde	1 032	1 099
Retenues d'impôt	185	411
Charge d'intérêts	7	–
Total des charges d'exploitation	<u>118 112</u>	<u>113 807</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(54 409)	(51 073)
Charges d'exploitation nettes	<u>63 703</u>	<u>62 734</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>135 694 \$</u>	<u>648 224 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	56 867	315 400
Série F	78 792	332 611
Série G	35	213
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,24	1,29
Série F	0,32	1,35
Série G	0,38	0,48

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	56 867	315 400
Série F	78 792	332 611
Série G	35	213
	<u>135 694</u>	<u>648 224</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(15 134)	(65 470)
Série F	(52 846)	(101 471)
Série G	-	(163)
	<u>(67 980)</u>	<u>(167 104)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(25 093)	-
Série F	(25 540)	-
Série G	(10)	-
	<u>(50 643)</u>	<u>-</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(118 623)</u>	<u>(167 104)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	48 341	177 109
Série F	30 011	369 542
Série G	-	2 000
	<u>78 352</u>	<u>548 651</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	39 678	64 597
Série F	77 165	99 835
Série G	10	163
	<u>116 853</u>	<u>164 595</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(64 380)	(185 006)
Série F	(487 643)	(51 676)
Série G	(1 144)	(5 931)
	<u>(553 167)</u>	<u>(242 613)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(357 962)</u>	<u>470 633</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 811 119	2 923 984
Série F	2 722 916	3 153 204
Série G [note 1 c)]	-	2 237
	<u>5 534 035 \$</u>	<u>6 079 425 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	135 694 \$	648 224 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	164 573	235 962
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(301 183)	(857 895)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	2	33
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	1 090	2 052
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	169	1 112
Achat de placements	(453 459)	(719 138)
Produit de la vente de placements	747 938	480 620
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>294 824</b>	<b>(209 030)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 770)	(2 509)
Produit de l'émission de parts rachetables	78 977	583 901
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(518 426)	(249 630)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(441 219)</b>	<b>331 762</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(146 395)	122 732
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(2)	(33)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	178 864	16 134
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>32 467 \$</b>	<b>138 833 \$</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	32 467 \$	138 833 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	16 809 \$	4 893 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	47 212 \$	88 450 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(7)\$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
200 000	Digicel Group Limited, rembours. par antic., 8,250 %, 30 septembre 2020	239 607 \$	228 575 \$	
		239 607	228 575	4,1 %
<b>ACTIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
6 195	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	163 005	318 580	
7 325	Brookfield Property Partners L.P.	163 852	217 260	
7 565	Invesco Ltd.	273 577	308 147	
		600 434	843 987	15,3 %
<b>Canada</b>				
58 205	Baytex Energy Corp.	439 328	264 251	
4 780	BCE Inc.	242 867	281 446	
12 990	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	465 873	629 366	
6 071	CI Financial Corp.	196 631	160 457	
23 277	Crescent Point Energy Corp.	578 730	334 490	
63 600	ECN Capital Corp.	200 207	228 324	
7 970	Société financière IGM Inc.	371 633	316 090	
11 753	Northland Power Inc.	200 490	288 654	
4 159	La Banque de Nouvelle-Écosse	261 096	323 570	
4 435	La Banque Toronto-Dominion	219 406	295 415	
		3 176 261	3 122 063	56,4 %
<b>Luxembourg</b>				
3 385	Millicom International Cellular SA	249 909	251 033	4,5 %
<b>Panama</b>				
1 028	Copa Holdings SA, cat. A	138 064	153 455	2,8 %
<b>Royaume-Uni</b>				
8 105	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	303 542	239 712	
10 610	Liberty Global PLC LiLAC, cat. C	444 394	325 088	
		747 936	564 800	10,2 %
<b>États-Unis</b>				
1 075	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	153 545	238 284	
2 302	Franklin Resources, Inc.	127 556	129 004	
		281 101	367 288	6,6 %
<b>Total des actions</b>				
	Total du portefeuille de placements	5 193 705	5 302 626	95,8 %
	Coûts de transactions	5 433 312	5 531 201	99,9 %
		(14 717)	–	–
		5 418 595 \$	5 531 201	99,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		2 834	0,1 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>5 534 035 \$</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	32 467	32 467
Souscriptions à recevoir	–	–	1 205	1 205
Dividendes à recevoir	–	–	14 684	14 684
Placements	–	5 531 201	–	5 531 201
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>5 531 201</b>	<b>48 356</b>	<b>5 579 557</b>

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	–	–	7 481	7 481
Charges à payer	–	–	2 741	2 741
Rachats à payer	–	–	35 300	35 300
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>45 522</b>	<b>45 522</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>5 689 070</b>	<b>196 468</b>	<b>5 885 538</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10 612</b>	<b>10 612</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés initialement	199 726	713 635
<b>Total des actifs financiers à la JVRN</b>	<b>199 726</b>	<b>713 635</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 265 131 \$ (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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
Canada	56,4 %	54,2 %
Bermudes	19,4 %	19,5 %
Royaume-Uni	10,2 %	9,3 %
États-Unis	6,6 %	7,9 %
Luxembourg	4,5 %	3,9 %
Panama	2,8 %	2,0 %
Autres actifs (passifs) nets	0,1 %	3,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Gestion d'actifs et banques dépositaires	28,0 %	27,0 %
Banques diversifiées	11,1 %	11,6 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	10,8 %	14,5 %
Distribution par câble et par satellite	10,2 %	9,3 %
Services de télécommunications sans fil	8,6 %	7,8 %
Services d'électricité	5,8 %	5,7 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	5,2 %	5,6 %
Services de télécommunications intégrés	5,1 %	4,1 %
Portefeuille multisectoriel	4,3 %	3,5 %
Institutions financières spécialisées	4,1 %	–
Sociétés d'exploitation immobilière	3,9 %	3,7 %
Transporteurs aériens	2,8 %	2,0 %
Autres actifs (passifs) nets	0,1 %	3,2 %
Camionnage	–	1,4 %
Sociétés commerciales et distributeurs	–	0,4 %
Construction et ingénierie	–	0,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Couronne suédoise	–	251 033	251 033	–	12 552	12 552
Dollar américain	9 396	1 940 845	1 950 241	470	97 042	97 512
<b>Total</b>	<b>9 396</b>	<b>2 191 878</b>	<b>2 201 274</b>	<b>470</b>	<b>109 594</b>	<b>110 064</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>0,2 %</b>	<b>39,6 %</b>	<b>39,8 %</b>	<b>–</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,0 %</b>

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 américain	15 280	2 048 143	2 063 423	764	102 407	103 171
Couronne suédoise	–	230 361	230 361	–	11 518	11 518
<b>Total</b>	<b>15 280</b>	<b>2 278 504</b>	<b>2 293 784</b>	<b>764</b>	<b>113 925</b>	<b>114 689</b>
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**

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

**Risque de crédit**

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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, 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.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

**c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 302 626	–	–	5 302 626
Obligations – position acheteur	–	228 575	–	228 575
<b>Total</b>	<b>5 302 626</b>	<b>228 575</b>	<b>–</b>	<b>5 531 201</b>

	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
<b>Total</b>	<b>5 461 119</b>	<b>227 951</b>	<b>–</b>	<b>5 689 070</b>

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**

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun placement important dans des FNB.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	800 205 \$	579 321 \$
Souscriptions à recevoir	50 330	8 550
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	146 210
Dividendes à recevoir	14 442	13 478
Placements (note 5)	6 809 402	4 935 764
	<u>7 674 379</u>	<u>5 683 323</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	8 813	6 438
Charges à payer	3 656	2 678
Rachats à payer	590	8 952
	<u>13 059</u>	<u>18 068</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>7 661 320 \$</u>	<u>5 665 255 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	3 570 200	2 525 072
Série F	4 091 120	3 139 072
Série G [note 1 c)]	–	1 111
	<u>7 661 320 \$</u>	<u>5 665 255</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	241 302	188 496
Série F	269 217	227 788
Série G [note 1 c)]	–	91
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	14,80	13,40
Série F	15,20	13,78
Série G [note 1 c)]	–	12,22

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	91 869 \$	65 075 \$
Intérêts à distribuer	3 726	297
Gain (perte) net réalisé sur les placements	172 167	(2 742)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	578 373	83 631
	<u>846 135</u>	<u>146 261</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(3 210)	(3 927)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>842 925</u>	<u>142 334</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	47 732	35 737
Coûts des rapports aux porteurs de parts	46 222	48 290
Honoraires d'audit	6 264	9 605
Frais juridiques	2 243	2 305
Frais du comité d'examen indépendant	1 774	2 068
Retenues d'impôt	1 446	1 446
Droits de garde	1 143	310
Coûts de transactions	719	811
Total des charges d'exploitation	<u>107 543</u>	<u>100 572</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(39 295)</u>	<u>(52 151)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>68 248</u>	<u>48 421</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>774 677 \$</u>	<u>93 913 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	327 787	66 014
Série F	446 742	30 990
Série G	148	(3 091)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,63	0,31
Série F	1,80	0,42
Série G	1,84	(0,41)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	327 787	66 014
Série F	446 742	30 990
Série G	148	(3 091)
	<u>774 677</u>	<u>93 913</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	-	-
Série F	(31 169)	(7 303)
Série G	-	-
	<u>(31 169)</u>	<u>(7 303)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(56 613)	(93 731)
Série F	(71 648)	(38 127)
Série G	(25)	(3 552)
	<u>(128 286)</u>	<u>(135 410)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(159 455)</u>	<u>(142 713)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	798 716	190 977
Série F	616 913	678 639
Série G	-	1 001
	<u>1 415 629</u>	<u>870 617</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	51 039	86 726
Série F	101 955	44 820
Série G	25	3 552
	<u>153 019</u>	<u>135 098</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(75 801)	(253 654)
Série F	(110 745)	(54 399)
Série G	(1 259)	(104 761)
	<u>(187 805)</u>	<u>(412 814)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>1 380 843</u>	<u>592 901</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	3 570 200	2 734 603
Série F	4 091 120	1 477 542
Série G [note 1 c)]	-	1 037
	<u>7 661 320 \$</u>	<u>4 213 182 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	774 677 \$	93 913 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(172 167)	2 742
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(578 373)	(83 631)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(340)	28
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	48
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(964)	996
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 353	549
Achat de placements	(2 078 359)	(1 134 102)
Produit de la vente de placements	1 101 471	1 292 282
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(950 702)</b>	<b>172 825</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(6 436)	(7 615)
Produit de l'émission de parts rachetables	1 369 821	870 567
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(192 139)	(412 814)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 171 246</b>	<b>450 138</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	220 544	622 963
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	340	(28)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	579 321	363 671
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>800 205</b>	<b>986 606</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	200 327	586 633
Placements à court terme	599 878	399 973
	<b>800 205 \$</b>	<b>986 606 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	3 726 \$	345 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	89 459 \$	64 625 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Canada</b>				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	297 990 \$	
32 000	FINB BMO échelonné actions privilégiées	318 805	365 440	
3 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	357 000	424 279	
13 965	Emera Incorporated	626 009	656 075	
17 400	Fortis Inc.	683 087	766 818	
39 000	FNB Horizons Actif actions privilégiées	323 838	363 285	
26 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	329 265	366 600	
13 100	Corporation Financière Power	415 323	460 727	
4 500	Banque Royale du Canada	353 561	436 005	
9 500	La Banque de Nouvelle-Écosse	697 337	739 100	
11 200	La Banque Toronto-Dominion	658 559	746 032	
		<u>4 988 944</u>	<u>5 622 351</u>	<u>73,4 %</u>
<b>États-Unis</b>				
4 100	Aflac Incorporated	312 259	394 862	
1 600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	277 320	354 655	
5 500	Citigroup Inc.	292 984	437 534	
		<u>882 563</u>	<u>1 187 051</u>	<u>15,5 %</u>
	Total des actions	5 871 507	6 809 402	88,9 %
	Coûts de transactions	(1 519)		
		<u>5 869 988 \$</u>	<u>6 809 402</u>	<u>88,9 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		851 918	11,1 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u>7 661 320 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	800 205	800 205
Souscriptions à recevoir	–	–	50 330	50 330
Dividendes à recevoir	–	–	14 442	14 442
Placements	–	6 809 402	–	6 809 402
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>6 809 402</b>	<b>864 977</b>	<b>7 674 379</b>

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	–	–	8 813	8 813
Charges à payer	–	–	3 656	3 656
Rachats à payer	–	–	590	590
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13 059</b>	<b>13 059</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>4 935 764</b>	<b>747 559</b>	<b>5 683 323</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 068</b>	<b>18 068</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	(6 414)
Désignés initialement	844 246	146 261
<b>Total</b>	<b>844 246</b>	<b>139 847</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 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 340 470 \$ (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.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par secteur au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Services financiers	56,0 %	66,6 %
Services publics	18,6 %	8,2 %
Fonds négociés en bourse	14,3 %	12,3 %
Autres actifs (passifs) nets	11,1 %	12,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	1 187 051	1 187 051	–	59 353	59 353
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>1 187 051</b>	<b>1 187 051</b>	<b>–</b>	<b>59 353</b>	<b>59 353</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>–</b>	<b>15,5 %</b>	<b>15,5 %</b>	<b>–</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

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
<b>Total</b>	<b>146 210</b>	<b>1 850 741</b>	<b>1 996 951</b>	<b>7 311</b>	<b>92 537</b>	<b>99 848</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2,6 %</b>	<b>32,7 %</b>	<b>35,3 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,7 %</b>

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB obligataires.

### Risque de crédit

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB obligataires.

### 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, 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.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 809 402	–	–	6 809 402
<b>Total</b>	<b>6 809 402</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 809 402</b>

	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
<b>Total</b>	<b>4 935 764</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 935 764</b>

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 de placements 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
<b>31 mars 2017</b>			
FINB BMO échelonné actions privilégiées	365 440	2 012	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	363 285	1 073	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	366 600	1 381	–

	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
<b>30 septembre 2016</b>			
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	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 095 866 \$	264 695 \$
Souscriptions à recevoir	51 188	1 648
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	275 727
Dividendes à recevoir	24 274	25 281
Placements (note 5)	11 363 216	9 214 391
	<u>13 534 544</u>	<u>9 781 742</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	13 117	8 740
Charges à payer	6 557	4 638
Rachats à payer	44 590	–
	<u>64 264</u>	<u>13 378</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>13 470 280 \$</u>	<u>9 768 364 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 950 717	1 777 168
Série F	10 504 436	7 976 763
Série G	15 127	14 433
	<u>13 470 280 \$</u>	<u>9 768 364 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	203 140	133 584
Série F	691 090	569 929
Série G	1 065	1 110
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	14,53	13,30
Série F	15,20	14,00
Série G	14,20	13,01

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	160 953 \$	132 485 \$
Intérêts à distribuer	3 762	488
Gain (perte) net réalisé sur les placements	384 986	99 105
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 018 365	188 067
	<u>1 568 066</u>	<u>420 145</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(7 018)	(4 913)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>1 561 048</u>	<u>415 232</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	71 664	47 175
Coûts des rapports aux porteurs de parts	42 790	53 339
Honoraires d'audit	6 261	9 605
Retenues d'impôt	3 992	1 742
Frais juridiques	2 242	2 305
Frais du comité d'examen indépendant	1 773	2 068
Droits de garde	1 464	1 090
Coûts de transactions	802	795
Total des charges d'exploitation	<u>130 988</u>	<u>118 119</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(21 873)</u>	<u>(47 859)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>109 115</u>	<u>70 260</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 451 933 \$</u>	<u>344 972 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	259 694	66 796
Série F	1 190 232	279 962
Série G	2 007	(1 786)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,63	0,50
Série F	1,90	0,63
Série G	1,79	(0,22)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	259 694	66 796
Série F	1 190 232	279 962
Série G	2 007	(1 786)
	<u>1 451 933</u>	<u>344 972</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	-	-
Série F	(104 607)	(56 594)
Série G	-	-
	<u>(104 607)</u>	<u>(56 594)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(83 708)	(80 877)
Série F	(385 771)	(194 611)
Série G	(658)	(4 183)
	<u>(470 137)</u>	<u>(279 671)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(574 744)</u>	<u>(336 265)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 118 271	156 911
Série F	1 828 969	953 359
Série G	-	1 000
	<u>2 947 240</u>	<u>1 111 270</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	83 708	80 877
Série F	488 857	249 625
Série G	658	4 183
	<u>573 223</u>	<u>334 685</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(204 416)	(249 866)
Série F	(490 007)	(435 357)
Série G	(1 313)	(105 569)
	<u>(695 736)</u>	<u>(790 792)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>2 824 727</u>	<u>655 163</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 950 717	1 626 826
Série F	10 504 436	6 356 219
Série G	15 127	13 300
	<u>13 470 280 \$</u>	<u>7 996 345 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 451 933 \$	344 972 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(384 986)	(99 105)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 018 365)	(188 067)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(641)	9
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	48
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	1 007	2 337
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	6 296	(94)
Achat de placements	(2 807 243)	(1 103 974)
Produit de la vente de placements	2 337 496	1 882 254
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(414 503)</b>	<b>838 380</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 521)	(1 580)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 831 146	1 068 733
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(584 592)	(835 749)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>2 245 033</b>	<b>231 404</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 830 530	1 069 784
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	641	(9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	264 695	447 770
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>2 095 866</b>	<b>1 517 545</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	346 222	617 605
Placements à court terme	1 749 644	899 940
	<b>2 095 866 \$</b>	<b>1 517 545 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	3 762 \$	536 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	157 968 \$	133 080 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Canada</b>				
9 110	Banque de Montréal	702 281 \$	904 896 \$	
9 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	875 157	1 032 030	
25 805	Emera Incorporated	1 156 408	1 212 319	
30 800	Fortis Inc.	1 199 458	1 357 356	
24 600	Corporation Financière Power	779 781	865 182	
10 900	Banque Royale du Canada	851 303	1 056 101	
16 900	La Banque de Nouvelle-Écosse	1 218 879	1 314 820	
19 900	La Banque Toronto-Dominion	1 125 827	1 325 539	
		<u>7 909 094</u>	<u>9 068 243</u>	<u>67,3 %</u>
<b>États-Unis</b>				
8 700	Aflac Incorporated	662 598	837 878	
3 200	Berkshire Hathaway Inc.	554 639	709 310	
9 400	Citigroup Inc.	500 737	747 785	
		<u>1 717 974</u>	<u>2 294 973</u>	<u>17,1 %</u>
	Total des actions	<u>9 627 068</u>	<u>11 363 216</u>	<u>84,4 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(1 423)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>9 625 645 \$</u>	<u>11 363 216</u>	<u>84,4 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		<u>2 107 064</u>	<u>15,6 %</u>
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u>13 470 280 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	2 095 866	2 095 866
Souscriptions à recevoir	–	–	51 188	51 188
Dividendes à recevoir	–	–	24 274	24 274
Placements	–	11 363 216	–	11 363 216
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>11 363 216</b>	<b>2 171 328</b>	<b>13 534 544</b>

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	–	–	13 117	13 117
Charges à payer	–	–	6 557	6 557
Rachats à payer	–	–	44 590	44 590
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>64 264</b>	<b>64 264</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>9 214 391</b>	<b>567 351</b>	<b>9 781 742</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13 378</b>	<b>13 378</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	(2 417)
Désignés initialement	1 564 775	420 145
<b>Total</b>	<b>1 564 775</b>	<b>417 728</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 568 161 \$ (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.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
Canada	67,3 %	55,6 %
États-Unis	17,1 %	38,7 %
Autres actifs (passifs) nets	15,6 %	5,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Services financiers	65,3 %	85,4 %
Services publics	19,1 %	8,9 %
Autres actifs (passifs) nets	15,6 %	5,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	2 294 973	2 294 973	–	114 749	114 749
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>2 294 973</b>	<b>2 294 973</b>	<b>–</b>	<b>114 749</b>	<b>114 749</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	17,1 %	17,1 %	–	0,9 %	0,9 %

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
<b>Total</b>	<b>275 727</b>	<b>3 777 559</b>	<b>4 053 286</b>	<b>13 786</b>	<b>188 878</b>	<b>202 664</b>
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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

### Risque de crédit

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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, aux montants à payer sur les placements achetés et aux distributions à payer, le cas échéant.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	11 363 216	–	–	11 363 216
<b>Total</b>	<b>11 363 216</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11 363 216</b>

  

	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
<b>Total</b>	<b>9 214 391</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 214 391</b>

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun placement important dans des FNB.

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 282 \$	73 814 \$
Comptes sur marge (note 11)	655	3
Souscriptions à recevoir	-	1 500
Montant à recevoir pour les placements vendus	32 192	65 212
Dividendes à recevoir	11 165	2 904
Placements (note 5)	6 905 503	5 812 034
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	298 777	306 117
Actifs dérivés	9 974	2 361
	<u>7 286 548</u>	<u>6 263 945</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	12 083	9 827
Charges à payer	3 463	2 826
Rachats à payer	10 515	6 094
Montants à payer sur les placements achetés	-	53 357
Distributions à payer	1 590	1 882
Passifs dérivés	12 607	17 251
	<u>40 258</u>	<u>91 237</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>7 246 290 \$</u>	<u>6 172 708 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	456 852	316 018
Série A2	6 588 809	5 660 292
Série F	200 629	196 398
	<u>7 246 290 \$</u>	<u>6 172 708 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	40 622	35 744
Série A2	579 851	634 956
Série F	17 181	21 532
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	11,25	8,84
Série A2	11,36	8,91
Série F	11,68	9,12

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	60 190 \$	73 829 \$
Intérêts à distribuer	285	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	398 414	10 777
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	1 065	(12 732)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 482 303	(1 613 936)
	<u>1 942 257</u>	<u>(1 542 062)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(5 721)	(22 486)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>1 936 536</u>	<u>(1 564 548)</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	73 925	83 867
Frais de gestion (note 8)	68 548	78 121
Retenues d'impôt	6 578	8 466
Honoraires d'audit	6 073	9 350
Frais juridiques	2 175	2 244
Coûts de transactions	1 798	5 800
Frais du comité d'examen indépendant	1 721	2 013
Charge d'intérêts	104	3
Droits de garde	–	3 362
Total des charges d'exploitation	<u>160 922</u>	<u>193 226</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(64 230)	(80 081)
Charges d'exploitation nettes	<u>96 692</u>	<u>113 145</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 839 844 \$</u>	<u>(1 677 693)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	95 657	(75 526)
Série A2	1 692 883	(1 546 639)
Série F	51 304	(55 528)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	2,57	(2,90)
Série A2	2,79	(2,07)
Série F	2,88	(2,32)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	95 657	(75 526)
Série A2	1 692 883	(1 546 639)
Série F	51 304	(55 528)
	<u>1 839 844</u>	<u>(1 677 693)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Remboursement de capital		
Série A	(10 159)	(7 013)
Série A2	(162 290)	(191 638)
Série F	(4 653)	(6 308)
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(177 102)</u>	<u>(204 959)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	46 150	204 600
Série A2	62 030	35 991
Série F	602	45 084
	<u>108 782</u>	<u>285 675</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	9 186	6 864
Série A2	153 907	182 937
Série F	4 653	6 442
	<u>167 746</u>	<u>196 243</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	–	–
Série A2	(818 013)	(1 223 499)
Série F	(47 675)	–
	<u>(865 688)</u>	<u>(1 223 499)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(589 160)</u>	<u>(741 581)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	456 852	279 648
Série A2	6 588 809	5 969 416
Série F	200 629	222 048
	<u>7 246 290 \$</u>	<u>6 471 112 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 839 844 \$	(1 677 693)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(398 414)	(10 777)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 482 303)	1 613 936
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(678)	(10 986)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 261)	(15 392)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	2 893	(4 891)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	–	1 325
Achat de placements	(394 940)	(1 053 449)
Produit de la vente de placements	1 156 934	2 144 389
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>715 075</b>	<b>986 462</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	(652)	(34 018)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 648)	(8 608)
Produit de l'émission de parts rachetables	110 088	320 675
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(861 073)	(1 215 779)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(761 285)</b>	<b>(937 730)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(46 210)	48 732
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	678	10 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	73 814	18 469
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>28 282</b>	<b>78 187</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	28 282 \$	78 187 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	285 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	45 351 \$	49 971 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(104)\$	(3)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>France</b>				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	53 141 \$	
4 000	BNP Paribas S.A., CAAE	156 152	177 030	
		198 196	230 171	3,2 %
<b>Japon</b>				
5 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc., CAAE	42 553	48 207	0,7 %
<b>Pays-Bas</b>				
12 000	ING Groep N.V., CAAE	175 654	240 809	3,3 %
<b>Norvège</b>				
5 000	DNB ASA	110 074	105 398	1,4 %
<b>Suède</b>				
9 000	Nordea Bank AB	142 421	136 641	1,9 %
<b>Royaume-Uni</b>				
60 000	Barclays PLC	647 592	225 032	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	747 376	
1 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	72 991	54 284	
46 500	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	543 245	375 357	
22 500	Standard Chartered PLC	258 904	286 039	
		2 823 559	1 688 088	23,3 %
<b>États-Unis</b>				
23 000	Bank of America Corporation	414 399	721 537	
15 600	Citigroup Inc.	808 153	1 241 005	
3 600	Citizens Financial Group Inc.	112 219	165 407	
2 700	Fifth Third Bancorp	68 824	91 201	
12 000	JPMorgan Chase & Co.	473 217	1 401 768	
2 800	Morgan Stanley	93 192	159 518	
2 000	State Street Corporation	148 023	211 739	
2 400	The Goldman Sachs Group Inc.	436 767	733 183	
400	Wells Fargo & Company	22 554	29 608	
		2 577 348	4 754 966	65,6 %
	<b>Total des actions</b>	6 069 805	7 204 280	99,4 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES</b>				
<b>Options d'achat vendues</b>				
<b>États-Unis</b>				
(15) USD	Citigroup Inc., 65 \$, option d'achat, 21/04/2017	(1 079)	(140)	
(10) USD	JPMorgan Chase & Co., 95 \$, option d'achat, 21/04/2017	(772)	(80)	
(20) USD	Citigroup Inc., 67,5 \$, option d'achat, 19/05/2017	(1 604)	(252)	
(10) USD	Citigroup Inc., 70 \$, option d'achat, 19/05/2017	(454)	(40)	
(5) USD	JPMorgan Chase & Co., 100 \$, option d'achat, 19/05/2017	(700)	(36)	
	<b>Total des options d'achat vendues</b>	(4 609)	(548)	–
<b>Options de vente vendues</b>				
<b>Royaume-Uni</b>				
(35) USD	Royal Bank of Scotland Group PLC, 4 \$, option de vente, 19/05/2017	(650)	(465)	–
<b>États-Unis</b>				
(12) USD	Bank of America Corporation, 20 \$, option de vente, 21/04/2017	(379)	(16)	
(10) USD	State Street Corporation, 67,5 \$, option de vente, 19/05/2017	(1 802)	(459)	
		(2 181)	(475)	–
	<b>Total des options de vente vendues</b>	(2 831)	(940)	–
	<b>Total des options vendues</b>	(7 440)	(1 488)	–
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	10 614	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(11 759)	(0,1)%
		–	(1 145)	–
	Placements nets	6 062 365	7 201 647	99,4 %
	Coûts de transactions	(22 340)	–	–
		6 040 025 \$	7 201 647	99,4 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	44 643	0,6 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	–	7 246 290 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 mars 2017

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	
0,69461	15 juin 2017	Dollar canadien	215 948	215 948	Euro	150 000	213 328	2 620
0,74377	15 juin 2017	Dollar canadien	672 250	672 250	Dollar américain	500 000	664 256	7 994
							<b>Gain latent</b>	<b>10 614</b>
85,08000	15 juin 2017	Dollar canadien	35 261	35 261	Yen japonais	3 000 000	35 901	(640)
0,61357	18 mai 2017	Dollar canadien	488 941	488 941	Livre sterling	300 000	500 060	(11 119)
							<b>Perte latente</b>	<b>(11 759)</b>

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Une banque à charte canadienne et une banque nationale américaine, avec lesquelles le Fonds a conclu diverses conventions-cadres de compensation et des accords similaires, sont des contreparties aux contrats de change à terme du Fonds. 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	TD Securities Inc. (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
31 mars 2017		
Actifs dérivés bruts	10 614	–
Passifs dérivés bruts	(640)	(11 119)
<b>Exposition nette</b>	<b>9 974</b>	<b>(11 119)</b>
30 septembre 2016		
Actifs dérivés bruts	–	2 361
Passifs dérivés bruts	(12 221)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(12 221)</b>	<b>2 361</b>

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	28 282	28 282
Comptes sur marge	–	–	655	655
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	32 192	32 192
Dividendes à recevoir	–	–	11 165	11 165
Placements	–	6 905 503	–	6 905 503
Placements cédés en garantie	–	298 777	–	298 777
Actifs dérivés	9 974	–	–	9 974
<b>Total</b>	<b>9 974</b>	<b>7 204 280</b>	<b>72 294</b>	<b>7 286 548</b>

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	–	–	12 083	12 083
Charges à payer	–	–	3 463	3 463
Rachats à payer	–	–	10 515	10 515
Distributions à payer	–	–	1 590	1 590
Passifs dérivés	12 607	–	–	12 607
<b>Total</b>	<b>12 607</b>	<b>–</b>	<b>27 651</b>	<b>40 258</b>

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
<b>Total</b>	<b>2 361</b>	<b>6 118 151</b>	<b>143 433</b>	<b>6 263 945</b>

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
<b>Total</b>	<b>17 251</b>	<b>–</b>	<b>73 986</b>	<b>91 237</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	9 781	49 236
Désignés initialement	1 944 815	(1 591 298)
<b>Total</b>	<b>1 954 596</b>	<b>(1 542 062)</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(12 624)	–
<b>Total</b>	<b>1 941 972</b>	<b>(1 542 062)</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 360 140 \$ (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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
États-Unis	65,6 %	71,7 %
Royaume-Uni	23,3 %	21,6 %
Pays-Bas	3,3 %	3,2 %
France	3,2 %	1,5 %
Suède	1,9 %	–
Norvège	1,4 %	–
Japon	0,7 %	1,0 %
Autres actifs (passifs) nets	0,6 %	1,2 %
Contrats de change à terme	–	(0,2 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Banques diversifiées	80,6 %	80,5 %
Banques d'investissement et courtage	12,3 %	10,1 %
Banques régionales	3,6 %	4,7 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	2,9 %	3,7 %
Autres actifs (passifs) nets	0,6 %	1,2 %
Contrats de change à terme	–	(0,2 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(498 060)	511 071	13 011	(24 903)	25 554	651
Euro	(213 328)	53 141	(160 187)	(10 666)	2 657	(8 009)
Yen japonais	(35 901)	–	(35 901)	(1 795)	–	(1 795)
Couronne norvégienne	–	105 397	105 397	–	5 270	5 270
Couronne suédoise	–	136 641	136 641	–	6 832	6 832
Dollar américain	(620 887)	6 396 540	5 775 653	(31 044)	319 827	288 783
<b>Total</b>	<b>(1 368 176)</b>	<b>7 202 790</b>	<b>5 834 614</b>	<b>(68 408)</b>	<b>360 140</b>	<b>291 732</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(18,9 %)</b>	<b>99,4 %</b>	<b>80,5 %</b>	<b>(0,9 %)</b>	<b>5,0 %</b>	<b>4,1 %</b>

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

## Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de crédit

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux 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.

31 mars 2017		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
TD Securities Inc.	9 974	Standard & Poor's AA-

30 septembre 2016		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Bank of New York Mellon	2 361	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 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.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
31 mars 2017	31 916	108 383	–	140 299
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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	7 204 280	–	–	7 204 280
Contrats de change à terme	–	10 614	–	10 614
<b>Total</b>	<b>7 204 280</b>	<b>10 614</b>	<b>–</b>	<b>7 214 894</b>

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(1 488)	–	–	(1 488)
Contrats de change à terme	–	(11 759)	–	(11 759)
<b>Total</b>	<b>(1 488)</b>	<b>(11 759)</b>	<b>–</b>	<b>(13 247)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

	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)
<b>Total</b>	<b>(5 030)</b>	<b>(12 221)</b>	<b>–</b>	<b>(17 251)</b>

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun placement important dans des FNB.

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	228 408 \$	234 295 \$
Comptes sur marge (note 11)	6 721	3 749
Souscriptions à recevoir	85 557	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	668	17 391
Intérêts à recevoir	2 394	2 367
Dividendes à recevoir	8 621	8 376
Placements (note 5)	5 326 073	5 046 071
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	58 407	103 697
Actifs dérivés	4 477	1 763
	<u>5 721 326</u>	<u>5 417 709</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	7 723	7 084
Charges à payer	2 625	2 445
Rachats à payer	1 238	9 996
Montants à payer sur les placements achetés	53 841	29 643
Distributions à payer	2 943	2 250
Passifs dérivés	12 965	22 058
	<u>81 335</u>	<u>73 476</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 639 991 \$</u>	<u>5 344 233 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	967 672	753 528
Série A2	3 532 885	3 475 041
Série F	1 139 434	1 115 664
	<u>5 639 991 \$</u>	<u>5 344 233 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	95 722	79 618
Série A2	346 524	364 590
Série F	108 249	113 958
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	10,11	9,46
Série A2	10,20	9,53
Série F	10,53	9,79

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	82 413 \$	123 835 \$
Intérêts à distribuer	22 284	4 587
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(3 089)	64 936
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	4 924	(29 380)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	450 157	(89 351)
	<u>556 689</u>	<u>74 627</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(4 151)	(2 507)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>552 538</u>	<u>72 120</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	66 219	91 368
Frais de gestion (note 8)	43 506	47 883
Honoraires d'audit	6 236	9 576
Retenues d'impôt	3 739	9 994
Frais juridiques	1 879	3 148
Frais du comité d'examen indépendant	1 766	2 061
Coûts de transactions	937	2 271
Droits de garde	672	3 151
Charge d'intérêts	19	43
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<u>124 973</u>	<u>169 495</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(61 894)	(92 981)
<b>Charges d'exploitation nettes</b>	<u>63 079</u>	<u>76 514</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>489 459 \$</u>	<u>(4 394)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	73 600	(2 345)
Série A2	308 159	(4 461)
Série F	107 700	2 412
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,88	(0,04)
Série A2	0,90	(0,02)
Série F	0,98	0,02

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	753 528 \$	776 845 \$
Série A2	3 475 041	4 102 794
Série F	1 115 664	1 176 728
	<u>5 344 233</u>	<u>6 056 367</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	73 600	(2 345)
Série A2	308 159	(4 461)
Série F	107 700	2 412
	<u>489 459</u>	<u>(4 394)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(8 792)	-
Série A2	(33 856)	-
Série F	(16 006)	-
	<u>(58 654)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série A	(12 635)	(21 132)
Série A2	(51 205)	(104 421)
Série F	(11 345)	(30 599)
	<u>(75 185)</u>	<u>(156 152)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(133 839)</u>	<u>(156 152)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	149 496	5 347
Série A2	273 076	20 204
Série F	67 466	15 635
	<u>490 038</u>	<u>41 186</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	15 608	17 144
Série A2	78 738	98 391
Série F	24 549	30 573
	<u>118 895</u>	<u>146 108</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(3 133)	(11 612)
Série A2	(517 068)	(471 851)
Série F	(148 594)	(100 486)
	<u>(668 795)</u>	<u>(583 949)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(59 862)</u>	<u>(396 655)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	967 672	764 247
Série A2	3 532 885	3 640 656
Série F	1 139 434	1 094 263
	<u>5 639 991 \$</u>	<u>5 499 166 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	489 459 \$	(4 394)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	3 089	(64 936)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(450 157)	89 351
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(298)	(145)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(27)	470
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(245)	2 464
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	819	(1 021)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	-	116
Achat de placements	(504 913)	(745 630)
Produit de la vente de placements	746 383	1 368 422
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>284 110</b>	<b>644 697</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	(2 972)	12 146
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(14 251)	(9 967)
Produit de l'émission de parts rachetables	403 462	41 186
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(676 534)	(598 977)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(290 295)</b>	<b>(555 612)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 185)	89 085
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	298	145
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	234 295	58 435
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>228 408</b>	<b>147 665</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	228 408 \$	147 665 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	22 257 \$	5 057 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	78 429 \$	116 305 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(19)\$	(43)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Canada</b>				
100 000	Northland Power Inc., 5,000 %, obl. conv., rembourse. par antic., 30 juin 2019	100 000 \$	116 000 \$	
100 000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,750 %, rembourse. par antic., 15 août 2018	126 307	133 151	
		<u>226 307</u>	<u>249 151</u>	<u>4,4 %</u>
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
5 000	Amcor Limited	52 817	76 505	
40 000	AusNet Services	46 061	68 479	
5 000	Super Retail Group Ltd.	41 925	52 070	
		<u>140 803</u>	<u>197 054</u>	<u>3,5 %</u>
<b>Bermudes</b>				
3 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5, à taux fixe révisable	75 000	77 760	
7 000	Brookfield Property Partners L.P.	162 300	207 620	
2 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	50 000	49 800	
5 000	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	35 125	52 191	
		<u>322 425</u>	<u>387 371</u>	<u>6,9 %</u>
<b>Canada</b>				
2 000	AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable	50 000	51 300	
3 500	Société aurifère Barrick	73 928	88 388	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	307 274	256 650	
1 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 46, à taux fixe révisable	25 000	25 900	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	69 418	51 780	
1 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série EE, à taux fixe révisable	25 000	25 240	
13 500	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	178 825	153 900	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	92 541	93 000	
1 000	Crescent Point Energy Corp.	24 220	14 370	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	73 730	63 000	
1 000	Enbridge Inc., act. priv., série 17, à taux fixe révisable	25 000	26 000	
9 000	First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	142 003	136 260	
2 000	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	39 457	37 900	
2 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 768	28 200	
6 000	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	137 354	115 050	
697	Pacific Exploration and Production Corporation	39 729	29 623	
5 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, taux variable	81 760	72 050	
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	154 455	146 580	
12 500	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	225 533	172 500	
7 000	Transalta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	137 620	
2 000	TransAlta Renewables Inc.	19 580	31 500	
1 500	TransCanada Corporation, act. priv., série 15, à taux fixe révisable	37 500	39 000	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	86 332	90 720	
		<u>2 105 846</u>	<u>1 886 531</u>	<u>33,4 %</u>
<b>France</b>				
1 515	Total SA, CAAE	94 797	101 582	1,8 %
<b>Suède</b>				
5 000	Nordea Bank AB	41 852	75 912	1,4 %
<b>Suisse</b>				
1 700	ABB Ltd.	44 650	52 902	
1 000	Aryzta AG	36 623	42 684	
800	Nestlé SA	61 706	81 625	
200	Roche Holding AG	57 129	67 923	
700	Syngenta AG	52 637	82 384	
		<u>252 745</u>	<u>327 518</u>	<u>5,8 %</u>
<b>Royaume-Uni</b>				
7 000	Barclays PLC, CAAE	129 834	104 633	
3 500	BHP Billiton PLC	192 747	144 987	
800	BP PLC, CAAE	34 139	36 725	
1 500	Bunzl PLC	43 158	57 983	
3 000	Compass Group PLC	64 338	75 277	
1 000	Johnson Matthey PLC	59 118	51 318	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, CAAE	195 924	196 344	
		<u>719 258</u>	<u>667 267</u>	<u>11,8 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>États-Unis</b>				
4 000	Ares Capital Corporation	74 197	92 451	
800	AT&T Inc.	39 563	44 204	
4 000	BlackRock Capital Investment Corporation	39 301	40 161	
750	Chevron Corporation	99 577	107 090	
1 500	Energy Select Sector SPDR Fund	138 480	139 435	
14 000	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	183 921	164 210	
300	Gilead Sciences, Inc.	29 799	27 097	
100	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	14 256	15 680	
1 500	iShares India 50 ETF	55 519	64 491	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	234 964	251 023	
500	JPMorgan Chase & Co.	22 724	58 407	
1 000	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	20 796	25 015	
600	SPDR S&P 500 ETF Trust	156 069	188 099	
700	SPDR S&P Global Dividend ETF	58 565	60 145	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	106 341	
400	The Walt Disney Company	49 103	60 317	
500	Wal-Mart Stores, Inc.	40 684	47 928	
		1 327 156	1 492 094	26,5 %
	<b>Total des actions</b>	5 004 882	5 135 329	91,1 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	5 231 189	5 384 480	95,5 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES</b>				
<b>Options d'achat vendues</b>				
<b>Canada</b>				
(10) USD	Société aurifère Barrick, 23 \$, option d'achat, 19/05/2017	(467)	(134)	–
<b>États-Unis</b>				
(5) USD	JPMorgan Chase & Co., 95 \$, option d'achat, 21/04/2017	(386)	(40)	
(3) USD	Gilead Sciences, Inc., 77,5 \$, option d'achat, 19/05/2017	(324)	(80)	
		(710)	(120)	–
	<b>Total des options d'achat vendues</b>	(1 177)	(254)	–
<b>Options de vente vendues</b>				
<b>Bermudes</b>				
(5) CAD	Brookfield Property Partners L.P., 28 \$, option de vente, 21/04/2017	(370)	(40)	–
<b>Canada</b>				
(15) USD	Société aurifère Barrick, 15 \$, option de vente, 21/04/2017	(707)	(20)	
(10) CAD	Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 19/01/2018	(1 340)	(1 160)	
		(2 047)	(1 180)	–
<b>Suisse</b>				
(8) USD	ABB Ltd, 22 \$, option de vente, 16/06/2017	(361)	(372)	–
<b>Royaume-Uni</b>				
(10) USD	BP PLC, 32 \$, option de vente, 19/05/2017	(306)	(319)	–
	<b>Total des options de vente vendues</b>	(3 084)	(1 911)	–
	<b>Total des options vendues</b>	(4 261)	(2 165)	–
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	4 477	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(10 800)	(0,2 %)
		–	(6 323)	(0,1 %)
	Placements nets	5 226 928	5 375 992	95,4 %
	Coûts de transactions	(4 208)	–	–
		5 222 720 \$	5 375 992	95,4 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	263 999	4,6 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	–	5 639 991 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 mars 2017

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	
0,74377	15 juin 2017	Dollar canadien	376 460	376 460	Dollar américain	280 000	371 983	4 477
							<b>Gain latent</b>	<b>4 477</b>
0,61357	18 mai 2017	Dollar canadien	146 682	146 682	Livre sterling	90 000	150 018	(3 336)
1,03327	19 avr. 2017	Dollar canadien	135 492	135 492	Dollar australien	140 000	142 172	(6 680)
0,76020	19 avr. 2017	Dollar canadien	78 927	78 927	Franc suisse	60 000	79 711	(784)
							<b>Perte latente</b>	<b>(10 800)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Deux banques à charte canadiennes et une banque nationale américaine, avec lesquelles le Fonds a conclu diverses conventions-cadres de compensation et des accords similaires, sont des contreparties aux contrats de change à terme du Fonds. 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	TD Securities Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
<b>31 mars 2017</b>			
Actifs dérivés bruts	4 477	–	–
Passifs dérivés bruts	–	(7 465)	(3 336)
<b>Exposition nette</b>	<b>4 477</b>	<b>(7 465)</b>	<b>(3 336)</b>
<b>30 septembre 2016</b>			
Actifs dérivés bruts	105	–	1 763
Passifs dérivés bruts	(5 669)	(11 775)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(5 564)</b>	<b>(11 775)</b>	<b>1 763</b>

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	228 408	228 408
Comptes sur marge	–	–	6 721	6 721
Souscriptions à recevoir	–	–	85 557	85 557
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	668	668
Intérêts à recevoir	–	–	2 394	2 394
Dividendes à recevoir	–	–	8 621	8 621
Placements	–	5 326 073	–	5 326 073
Placements cédés en garantie	–	58 407	–	58 407
Actifs dérivés	4 477	–	–	4 477
<b>Total</b>	<b>4 477</b>	<b>5 384 480</b>	<b>332 369</b>	<b>5 721 326</b>

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	–	–	7 723	7 723
Charges à payer	–	–	2 625	2 625
Rachats à payer	–	–	1 238	1 238
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	53 841	53 841
Distributions à payer	–	–	2 943	2 943
Passifs dérivés	12 965	–	–	12 965
<b>Total</b>	<b>12 965</b>	<b>–</b>	<b>68 370</b>	<b>81 335</b>

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
<b>Total</b>	<b>1 763</b>	<b>5 149 768</b>	<b>266 178</b>	<b>5 417 709</b>

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
<b>Total</b>	<b>22 058</b>	<b>–</b>	<b>51 418</b>	<b>73 476</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	14 176	5 015
Désignés initialement	534 303	69 612
<b>Total</b>	<b>548 479</b>	<b>74 627</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	8 191	–
<b>Total</b>	<b>556 670</b>	<b>74 627</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 256 658 \$ (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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
Canada	37,8 %	33,4 %
États-Unis	26,5 %	29,8 %
Royaume-Uni	11,8 %	12,4 %
Bermudes	6,9 %	6,4 %
Suisse	5,8 %	6,0 %
Autres actifs (passifs) nets	4,6 %	4,0 %
Australie	3,5 %	5,3 %
France	1,8 %	1,8 %
Suède	1,4 %	1,2 %
Contrats de change à terme	(0,1 %)	(0,3 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Services financiers	23,8 %	24,3 %
Fonds négociés en bourse	16,3 %	21,0 %
Énergie	13,5 %	10,4 %
Services publics	11,0 %	9,3 %
Matières premières	8,0 %	8,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,4 %	6,5 %
Services de télécommunications	5,4 %	4,0 %
Autres actifs (passifs) nets	4,6 %	4,0 %
Obligations de sociétés	4,5 %	5,3 %
Biens de consommation de base	3,0 %	3,7 %
Industries	1,9 %	2,0 %
Soins de santé	1,7 %	1,8 %
Contrats de change à terme	(0,1 %)	(0,3 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(141 080)	197 054	55 974	(7 054)	9 853	2 799
Livre sterling	(150 018)	184 578	34 560	(7 501)	9 229	1 728
Dollar de Hong Kong	–	52 191	52 191	–	2 610	2 610
Couronne suédoise	–	75 911	75 911	–	3 796	3 796
Franc suisse	(79 711)	192 232	112 521	(3 986)	9 612	5 626
Dollar américain	(410 371)	2 432 226	2 021 855	(20 519)	121 611	101 092
<b>Total</b>	<b>(781 180)</b>	<b>3 134 192</b>	<b>2 353 012</b>	<b>(39 060)</b>	<b>156 711</b>	<b>117 651</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(13,9 %)</b>	<b>55,7 %</b>	<b>41,8 %</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>2,8 %</b>	<b>2,1 %</b>

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 américain	(466 370)	2 508 290	2 041 920	(23 319)	125 415	102 096
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
<b>Total</b>	<b>(1 358 492)</b>	<b>3 318 190</b>	<b>1 959 698</b>	<b>(67 925)</b>	<b>165 911</b>	<b>97 986</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(25,4 %)</b>	<b>62,1 %</b>	<b>36,7 %</b>	<b>(1,3 %)</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1,8 %</b>

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

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement au risque de taux d'intérêt, car il détient des parts de FNB et d'autres fonds de placement qui investissent dans des titres de créance.

### Risque de crédit

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
TD Securities Inc.	4 477	Standard & Poor's AA-

  

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.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
31 mars 2017	43 923	65 960	13 000	122 883
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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	4 999 069	136 260	–	5 135 329
Obligations – position acheteur	–	249 151	–	249 151
Contrats de change à terme	–	4 477	–	4 477
<b>Total</b>	<b>4 999 069</b>	<b>389 888</b>	<b>–</b>	<b>5 388 957</b>

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(2 165)	–	–	(2 165)
Contrats de change à terme	–	(10 800)	–	(10 800)
<b>Total</b>	<b>(2 165)</b>	<b>(10 800)</b>	<b>–</b>	<b>(12 965)</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
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
<b>Total</b>	<b>4 743 610</b>	<b>408 026</b>	<b>–</b>	<b>5 151 636</b>

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

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

Au 31 mars 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.

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)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont assujettis aux modalités décrites dans leurs documents de placement pertinents et sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du fonds sous-jacent.

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

31 mars 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	139 435	17 309	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	37 900	1 918	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	15 680	30 763	–
iShares India 50 ETF	64 491	849	–
iShares International Select Dividend ETF	251 023	3 893	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 200	1 381	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	25 015	1 159	–
SPDR S&P 500 ETF Trust	188 099	240 038	–
SPDR S&P Global Dividend ETF	60 145	126	–
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	106 341	17 030	–

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	–

## États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 080 \$	58 045 \$
Comptes sur marge (note 11)	4 521	2 551
Souscriptions à recevoir	–	500
Montant à recevoir pour les placements vendus	758	–
Dividendes à recevoir	16 109	8 846
Placements (note 5)	6 153 997	6 965 536
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	45 730	141 560
Actifs dérivés	9 076	21 979
	<u>6 297 271</u>	<u>7 199 017</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	9 227	10 023
Charges à payer	2 934	3 273
Rachats à payer	3 499	19 699
Distributions à payer	4 461	4 860
Passifs dérivés	35 739	40 872
	<u>55 860</u>	<u>78 727</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>6 241 411 \$</u>	<u>7 120 290 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	61 644	120 767
Série A2	4 881 244	5 357 629
Série F	1 298 523	1 641 894
	<u>6 241 411 \$</u>	<u>7 120 290 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	6 648	13 402
Série A2	524 745	593 551
Série F	137 464	179 954
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,27	9,01
Série A2	9,30	9,03
Série F	9,45	9,12

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	84 624 \$	156 343 \$
Intérêts à distribuer	847	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	153 616	(234 002)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	37 641	(59 791)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	188 200	106 798
	<u>464 928</u>	<u>(30 652)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(8 147)	(2 340)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>456 781</u>	<u>(32 992)</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	69 866	76 023
Frais de gestion (note 8)	58 218	77 042
Honoraires d'audit	6 054	9 344
Coûts de transactions	2 295	6 362
Retenues d'impôt	2 200	19 007
Frais juridiques	1 824	3 071
Frais du comité d'examen indépendant	1 715	2 011
Droits de garde	723	3 907
Charge d'intérêts	76	–
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<u>142 971</u>	<u>196 767</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(62 218)	(70 906)
<b>Charges d'exploitation nettes</b>	<u>80 753</u>	<u>125 861</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>376 028 \$</u>	<u>(158 853)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	6 278	(2 846)
Série A2	278 529	(118 588)
Série F	91 221	(37 419)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,51	(0,22)
Série A2	0,51	(0,17)
Série F	0,56	(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 (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
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>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	6 278	(2 846)
Série A2	278 529	(118 588)
Série F	91 221	(37 419)
	<u>376 028</u>	<u>(158 853)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(176)	(3 148)
Série A2	(18 455)	(198 137)
Série F	(11 589)	(99 928)
	<u>(30 220)</u>	<u>(301 213)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(2 907)	(543)
Série A2	(117 280)	(31 335)
Série F	(29 756)	(10 368)
	<u>(149 943)</u>	<u>(42 246)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(180 163)</u>	<u>(343 459)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	–	10 001
Série A2	3 340	3 989
Série F	506	77 430
	<u>3 846</u>	<u>91 420</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	1 637	1 737
Série A2	110 282	185 199
Série F	39 579	109 523
	<u>151 498</u>	<u>296 459</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(63 955)	(4 507)
Série A2	(732 801)	(996 085)
Série F	(433 332)	(307 304)
	<u>(1 230 088)</u>	<u>(1 307 896)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 074 744)</u>	<u>(920 017)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	61 644	112 690
Série A2	4 881 244	5 731 237
Série F	1 298 523	2 004 144
	<u>6 241 411 \$</u>	<u>7 848 071 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	376 028 \$	(158 853)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(153 616)	234 002
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(188 200)	(106 798)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(198)	(1 498)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	1 600
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 263)	(15 223)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 135)	(3 269)
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	–	932
Achat de placements	(252 367)	(1 156 652)
Produit de la vente de placements	1 508 564	2 408 978
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 281 813</b>	<b>1 203 219</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	(1 970)	8 545
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(29 064)	(48 021)
Produit de l'émission de parts rachetables	4 346	91 350
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 246 288)	(1 332 072)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 272 976)</b>	<b>(1 280 198)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	8 837	(76 979)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	198	1 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	58 045	130 824
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>67 080</b>	<b>55 343</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	67 080 \$	55 343 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	847 \$	1 600 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	75 161 \$	122 113 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(76)\$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
14 000	Amcors Limited	153 136 \$	214 215 \$	
120 000	AusNet Services	113 915	205 436	
5 000	South32 Limited, CAAE	44 360	69 684	
		311 411	489 335	7,8%
<b>Canada</b>				
14 500	Canfor Corporation	333 035	262 885	
1 000	Crescent Point Energy Corp.	24 220	14 370	
		357 255	277 255	4,4%
<b>France</b>				
600	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	130 859	175 222	
4 000	Total SA, CAAE	235 349	268 204	
		366 208	443 426	7,1%
<b>Allemagne</b>				
6 500	GEA Group AG	201 268	367 384	5,9%
<b>Pays-Bas</b>				
3 000	NN Group NV	115 416	129 746	2,1%
<b>Suisse</b>				
4 000	ABB Ltd.	73 802	124 474	
5 200	Aryzta AG	230 902	221 958	
20	Barry Callebaut AG	29 169	34 758	
2 200	Dufry AG	367 028	445 722	
2 000	Nestlé SA	118 443	204 061	
1 500	Novartis AG, CAAE	131 778	148 152	
400	Roche Holding AG	74 626	135 846	
800	Roche Holding AG, CAAE	29 411	34 076	
3 700	Syngenta AG	219 723	435 460	
		1 274 882	1 784 507	28,6%
<b>Royaume-Uni</b>				
18 000	Barclays PLC, CAAE	434 419	269 055	
8 500	BHP Billiton PLC	469 259	352 111	
4 000	BP PLC, CAAE	175 488	183 626	
8 000	Compass Group PLC	170 491	200 740	
500	Diageo PLC, CAAE	66 816	76 852	
3 800	Johnson Matthey PLC	150 592	195 008	
7 500	Prudential PLC	93 411	210 687	
40 000	Rentokil Initial PLC	91 312	164 417	
5 500	Royal Dutch Shell PLC, CAAE	385 307	385 676	
		2 037 095	2 038 172	32,7%
<b>États-Unis</b>				
11 000	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	140 720	129 022	
1 500	JPMorgan Chase & Co.	93 009	175 221	
4 000	Mondelez International Inc.	171 168	229 160	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	106 341	
200	The Walt Disney Company	24 752	30 158	
		499 287	669 902	10,7%
	<b>Total des actions</b>	<b>5 162 822</b>	<b>6 199 727</b>	<b>99,3%</b>

## DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES

## Options d'achat vendues

## États-Unis

(5) USD JPMorgan Chase &amp; Co., 95 \$, option d'achat, 21/04/2017

(386)

(40)

-

**Total des options d'achat vendues**

(386)

(40)

-

## Options de vente vendues

## Bermudes

(5) CAD Brookfield Property Partners L.P., 28 \$, option de vente, 21/04/2017

(370)

(40)

-

## Canada

(10) CAD Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 19/01/2018

(1 340)

(1 160)

-

## Suisse

(10) USD ABB Ltd, 22 \$, option de vente, 16/06/2017

(452)

(465)

-

## Royaume-Uni

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
(5) USD	Diageo PLC, 105 \$, option de vente, 21/04/2017	(615)	(27)	
(10) USD	BP PLC, 32 \$, option de vente, 19/05/2017	(306)	(319)	
		(921)	(346)	-
	<b>Total des options de vente vendues</b>	(3 083)	(2 011)	-
	<b>Total des options vendues</b>	(3 469)	(2 051)	-
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	-	9 076	0,2 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	-	(33 688)	(0,6 %)
		-	(24 612)	(0,4 %)
	Placements nets	5 159 353	6 173 064	98,9 %
	Coûts de transactions	(11 022)	-	-
		5 148 331 \$	6 173 064	98,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		68 347	1,1 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>6 241 411 \$</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 mars 2017

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2017 (\$)	
0,69461	15 juin 2017	Dollar canadien	431 895	431 895	Euro	300 000	426 656	5 239
0,74377	15 juin 2017	Dollar canadien	322 680	322 680	Dollar américain	240 000	318 843	3 837
							<b>Gain latent</b>	<b>9 076</b>
0,61357	18 mai 2017	Dollar canadien	692 667	692 667	Livre sterling	425 000	708 418	(15 751)
1,03327	19 avr. 2017	Dollar canadien	270 984	270 984	Dollar australien	280 000	284 345	(13 361)
0,76020	19 avr. 2017	Dollar canadien	460 405	460 405	Franc suisse	350 000	464 981	(4 576)
							<b>Gain latent</b>	<b>(33 688)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Deux banques à charte canadiennes et une banque nationale américaine, avec lesquelles le Fonds a conclu diverses conventions-cadres de compensation et des accords similaires, sont des contreparties aux contrats de change à terme du Fonds. 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	TD Securities Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
<b>31 mars 2017</b>			
Actifs dérivés bruts			9 076
Passifs dérivés bruts	(17 937)	(15 751)	
<b>Exposition nette</b>	<b>(17 937)</b>	<b>(15 751)</b>	<b>9 076</b>
<b>30 septembre 2016</b>			
Actifs dérivés bruts	–	–	7 055
Passifs dérivés bruts	(9 406)	(25 526)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(9 406)</b>	<b>(25 526)</b>	<b>7 055</b>

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	67 080	67 080
Comptes sur marge	–	–	4 521	4 521
Souscriptions à recevoir	–	–	758	758
Dividendes à recevoir	–	–	16 109	16 109
Placements	–	6 153 997	–	6 153 997
Placements cédés en garantie	–	45 730	–	45 730
Actifs dérivés	9 076	–	–	9 076
<b>Total</b>	<b>9 076</b>	<b>6 199 727</b>	<b>88 468</b>	<b>6 297 271</b>

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	–	–	9 227	9 227
Charges à payer	–	–	2 934	2 934
Rachats à payer	–	–	3 499	3 499
Distributions à payer	–	–	4 461	4 461
Passifs dérivés	35 739	–	–	35 739
<b>Total</b>	<b>35 739</b>	<b>–</b>	<b>20 121</b>	<b>55 860</b>

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
<b>Total</b>	<b>21 979</b>	<b>7 107 096</b>	<b>69 942</b>	<b>7 199 017</b>

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
<b>Total</b>	<b>40 872</b>	<b>–</b>	<b>37 855</b>	<b>78 727</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	40 906	28 294
Désignés initialement	409 713	(58 946)
<b>Total</b>	<b>450 619</b>	<b>(30 652)</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	14 305	–
<b>Total</b>	<b>464 924</b>	<b>(30 652)</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 309 884 \$ (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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
Royaume-Uni	32,7 %	34,1 %
Suisse	28,6 %	26,1 %
États-Unis	10,7 %	12,2 %
Australie	7,8 %	8,7 %
France	7,1 %	6,0 %
Allemagne	5,9 %	5,6 %
Canada	4,4 %	3,5 %
Pays-Bas	2,1 %	1,7 %
Autres actifs (passifs) nets	1,1 %	0,5 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,4 %)
Japon	–	1,1 %
Îles Caïmans	–	0,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Matières premières	24,4 %	22,1 %
Services financiers	14,7 %	15,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,6 %	15,1 %
Énergie	13,6 %	11,4 %
Biens de consommation de base	12,4 %	12,3 %
Industries	10,5 %	12,3 %
Soins de santé	5,1 %	5,6 %
Services publics	3,3 %	3,2 %
Fonds négociés en bourse	1,7 %	1,3 %
Autres actifs (passifs) nets	1,1 %	0,6 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,4 %)
Obligations de sociétés	–	0,4 %
Positions acheteur – dérivés	–	0,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### 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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(284 345)	419 651	135 306	(14 217)	20 983	6 766
Livre sterling	(704 598)	770 851	66 253	(35 230)	38 543	3 313
Euro	(426 656)	672 352	245 696	(21 333)	33 618	12 285
Franc suisse	(464 981)	1 042 345	577 364	(23 249)	52 117	28 868
Dollar américain	(297 680)	3 016 422	2 718 742	(14 884)	150 821	135 937
<b>Total</b>	<b>(2 178 260)</b>	<b>5 921 621</b>	<b>3 743 361</b>	<b>(108 913)</b>	<b>296 082</b>	<b>187 169</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(34,9 %)</b>	<b>94,9 %</b>	<b>60,0 %</b>	<b>(1,7 %)</b>	<b>4,7 %</b>	<b>3,0 %</b>

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	(670 141)	3 549 338	2 879 197	(33 507)	177 467	143 960
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
<b>Total</b>	<b>(3 098 041)</b>	<b>6 889 716</b>	<b>3 791 675</b>	<b>(154 902)</b>	<b>344 487</b>	<b>189 585</b>
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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

### Risque de crédit

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
TD Securities Inc.	9 076	Standard & Poor's AA-

  

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.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
31 mars 2017	83 817	71 812	13 000	168 629
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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 199 727	–	–	6 199 727
Contrats de change à terme	–	9 076	–	9 076
<b>Total</b>	<b>6 199 727</b>	<b>9 076</b>	<b>–</b>	<b>6 208 803</b>

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(2 051)	–	–	(2 051)
Contrats de change à terme	–	(33 688)	–	(33 688)
<b>Total</b>	<b>(2 051)</b>	<b>(33 688)</b>	<b>–</b>	<b>(35 739)</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
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
<b>Total</b>	<b>7 091 681</b>	<b>37 394</b>	<b>–</b>	<b>7 129 075</b>

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

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

Au 31 mars 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.

	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)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont assujettis aux modalités décrites dans leurs documents de placement pertinents et sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du fonds sous-jacent.

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

31 mars 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	106 341	17 030	–

  

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 (non audité)

	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 922 \$	116 270 \$
Dividendes à recevoir	402	311
Placements (note 5)	537 270	534 525
	<u>587 594</u>	<u>651 106</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	914	1 015
Charges à payer	1 017	299
Montants à payer sur les placements achetés	–	8 009
	<u>1 931</u>	<u>9 323</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>585 663 \$</u>	<u>641 783 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	373 784	470 433
Série F	211 879	171 350
	<u>585 663 \$</u>	<u>641 783 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	45 832	53 522
Série F	25 767	19 316
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,16	8,79
Série F	8,22	8,87

Approuvé par le conseil d'administration de Conseils en placements Portland Inc.

Administrateur

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 275 \$	2 475 \$
Intérêts à distribuer	499	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements	3 859	20
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(39 047)	3 117
	<u>(33 414)</u>	<u>5 612</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	108	(644)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(33 306)</u>	<u>4 968</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	48 066	34 127
Honoraires d'audit	6 273	9 624
Frais de gestion (note 8)	5 744	1 972
Frais juridiques	1 890	3 164
Frais du comité d'examen indépendant	1 777	2 072
Droits de garde	1 135	710
Impôt minimum	733	–
Coûts de transactions	105	137
Retenues d'impôt	–	25
Total des charges d'exploitation	<u>65 723</u>	<u>51 831</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(57 447)	(49 034)
Charges d'exploitation nettes	<u>8 276</u>	<u>2 797</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(41 582)\$</u>	<u>2 171 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(29 650)	(533)
Série F	(11 932)	2 704
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(0,59)	(0,04)
Série F	(0,58)	0,18

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	470 433 \$	46 143 \$
Série F	171 350	111 150
	<u>641 783</u>	<u>157 293</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(29 650)	(533)
Série F	(11 932)	2 704
	<u>(41 582)</u>	<u>2 171</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	-	(131)
Série F	(49)	(848)
	<u>(49)</u>	<u>(979)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(2 602)	-
Série F	(2 035)	-
	<u>(4 637)</u>	<u>-</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(4 686)</u>	<u>(979)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	11 559	112 149
Série F	54 919	45 000
	<u>66 478</u>	<u>157 149</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	2 602	131
Série F	2 084	848
	<u>4 686</u>	<u>979</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(78 558)	-
Série F	(2 458)	-
	<u>(81 016)</u>	<u>-</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(9 852)</u>	<u>158 128</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	373 784	157 759
Série F	211 879	158 854
	<u>585 663 \$</u>	<u>316 613 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

pour les périodes closes les 31 mars	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(41 582)\$	2 171 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(3 859)	(20)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	39 047	(3 117)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	4	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(91)	44
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	617	379
Achat de placements	(73 778)	(161 144)
Produit de la vente de placements	27 836	222
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(51 806)</b>	<b>(161 465)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	65 704	179 649
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(80 242)	–
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(14 538)</b>	<b>179 649</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(66 344)	18 184
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(4)	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	116 270	16 753
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>49 922</b>	<b>34 937</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	49 922 \$	34 937 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	499 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 184 \$	2 494 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2017

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
1 249	Brookfield Business Partners L.P.	33 738 \$	40 960 \$	7,0 %
<b>Îles Vierges britan- niques</b>				
3 650	Nomad Foods Limited	50 094	55 578	9,5 %
<b>Canada</b>				
11 410	Baytex Energy Corp.	71 516	51 801	
915	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	40 133	44 365	
4 073	Crescent Point Energy Corp.	78 437	58 529	
600	Restaurant Brands International Inc.	31 712	44 476	
5 880	Whitecap Resources, Inc.	59 673	60 857	
		281 471	260 028	44,4 %
<b>Guernesey</b>				
2 670	Pershing Square Holdings, Ltd.	57 927	53 971	9,2 %
<b>Royaume-Uni</b>				
2 100	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	92 005	62 109	10,6 %
<b>États-Unis</b>				
190	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	34 727	42 115	
965	Hertz Global Holdings, Inc.	52 706	22 509	
		87 433	64 624	11,0 %
	Total du portefeuille de placements	602 668	537 270	91,7 %
	Coûts de transactions	(812)	–	–
		601 856 \$	537 270	91,7 %
	Autres actifs, moins les passifs		48 393	8,3 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>585 663 \$</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 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	–	–	49 922	49 922
Dividendes à recevoir	–	–	402	402
Placements	–	537 270	–	537 270
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>537 270</b>	<b>50 324</b>	<b>587 594</b>

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	–	–	914	914
Charges à payer	–	–	1 017	1 017
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 931</b>	<b>1 931</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>534 525</b>	<b>116 581</b>	<b>651 106</b>

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
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 323</b>	<b>9 323</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2017	2016
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	70
Désignés initialement	(33 414)	5 612
<b>Total</b>	<b>(33 414)</b>	<b>5 682</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 31 mars 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 26 864 \$ (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 au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

Par région	31 mars 2017	30 septembre 2016
Canada	44,4 %	39,7 %
États-Unis	11,0 %	12,5 %
Royaume-Uni	10,6 %	10,2 %
Îles Vierges britanniques	9,5 %	6,0 %
Guernesey	9,2 %	7,1 %
Autres actifs (passifs) nets	8,3 %	16,7 %
Bermudes	7,0 %	7,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	31 mars 2017	30 septembre 2016
Énergie	29,2 %	26,7 %
Services financiers	24,0 %	19,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	18,2 %	16,6 %
Industries	10,8 %	14,1 %
Biens de consommation de base	9,5 %	6,0 %
Autres actifs (passifs) nets	8,3 %	16,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.

31 mars 2017

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	855	366 082	366 937	43	18 304	18 347
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>366 082</b>	<b>366 937</b>	<b>43</b>	<b>18 304</b>	<b>18 347</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	62,5 %	62,6 %	–	3,1 %	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
<b>Total</b>	<b>(7 607)</b>	<b>362 814</b>	<b>355 207</b>	<b>(380)</b>	<b>18 141</b>	<b>17 761</b>
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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

## Risque de crédit

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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, 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.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	537 270	–	–	537 270
<b>Total</b>	<b>537 270</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>537 270</b>

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

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, le Fonds n'avait aucun placement important dans des FNB.



## Notes annexes

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland et le Fonds valeur Portland (collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie cadre 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 [note 1 c)]
Fonds avantage Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	25 janvier 2005	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	s. o.
Fonds valeur Portland	6 mai 2015	19 mai 2015	s. o.	s. o.

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire de 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 17 mai 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 sont établis au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016. 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 semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

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.

#### 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) Il a été décidé de ne plus offrir de parts de série G à partir du 20 avril 2017. Toutes les parts de série G du Fonds équilibré canadien Portland et du Fonds avantage Portland ont été rachetées avant le 31 mars 2017. Toutes les autres 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 »).

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Instruments financiers

#### a) Classement

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

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

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

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

Les Fonds peuvent opérer compensation des actifs et passifs financiers et présentent le montant net qui en résulte dans les états de la situation financière lorsqu'ils ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les Fonds 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 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 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) objectif précis et bien défini, par exemple fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée, c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné et d) un financement par émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques (des « tranches »).

Les Fonds considèrent tous 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 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 et les distributions sur les placements dans d'autres fonds d'investissement sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

### **Conversion des devises**

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et 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 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 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. Conformément aux dispositions du prospectus, les placements sont évalués en fonction du dernier cours de marché pour déterminer la valeur liquidative par part aux fins des souscriptions et des rachats.

### **Charges**

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

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

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

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

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

### **Distributions aux porteurs de parts**

Les distributions seront versées aux porteurs de parts 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 des 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<sup>er</sup> janvier 2018, mais l'adoption par anticipation est permise. De plus, l'entité peut appliquer par anticipation et isolément les variations du risque de crédit propre, sans modifier autrement la comptabilisation des instruments financiers. Le Fonds évalue actuellement l'incidence d'IFRS 9.

#### 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes 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.

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

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

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

Pour classer et évaluer les instruments financiers conformément à IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, le gestionnaire doit formuler des jugements importants afin de déterminer si les placements des Fonds sont considérés comme détenus à des fins de transaction ou si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements des Fonds qui ne sont pas considérés comme détenus à des fins de transaction. 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 des Fonds étant canadiens, les souscriptions et les rachats de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. Le rendement des Fonds est mesuré et comptabilisé en dollars canadiens. Le gestionnaire estime que le dollar canadien est la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés dans la monnaie fonctionnelle et 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 les documents de placement. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

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

##### Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont 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 31 mars 2017 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds avantage Portland</b>						
Parts de série A	235 362	4 093	3 372	5 520	237 307	235 770
Parts de série F	255 828	2 529	6 425	40 286	224 496	244 065
Parts de série G	102	–	1	103	–	89
<b>Fonds équilibré canadien Portland</b>						
Parts de série A	188 496	54 531	3 545	5 270	241 302	200 669
Parts de série F	227 788	41 936	6 915	7 422	269 217	248 428
Parts de série G	91	–	2	93	–	80

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds ciblé canadien Portland</b>						
Parts de série A	133 584	78 083	5 874	14 401	203 140	158 929
Parts de série F	569 929	121 344	32 884	33 067	691 090	627 292
Parts de série G	1 110	–	47	92	1 065	1 124
<b>Fonds bancaire mondial Portland</b>						
Parts de série A	35 744	4 030	848	–	40 622	40 622
Parts de série A2	634 956	5 385	14 143	74 633	579 851	579 851
Parts de série F	21 532	65	417	4 833	17 181	17 181
<b>Fonds de revenu mondial Portland</b>						
Parts de série A	79 618	14 838	1 586	320	95 722	83 981
Parts de série A2	364 590	26 735	7 963	52 764	346 524	341 856
Parts de série F	113 958	6 402	2 408	14 519	108 249	109 623
<b>Fonds de dividendes mondial Portland</b>						
Parts de série A	13 402	–	181	6 935	6 648	12 334
Parts de série A2	593 551	364	12 209	81 379	524 745	549 629
Parts de série F	179 954	56	4 329	46 875	137 464	163 127
<b>Fonds valeur Portland</b>						
Parts de série A	53 522	1 369	304	9 363	45 832	50 333
Parts de série F	19 316	6 497	242	288	25 767	20 550

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	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds avantage Portland</b>						
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
<b>Fonds équilibré canadien Portland</b>						
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
<b>Fonds ciblé canadien Portland</b>						
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
<b>Fonds bancaire mondial Portland</b>						
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
<b>Fonds de revenu mondial Portland</b>						
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
<b>Fonds de dividendes mondial Portland</b>						
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
<b>Fonds valeur Portland</b>						
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, 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 est une fiducie d'investissement à participation unitaire et a un statut de placement enregistré. Elle deviendra une fiducie de fonds commun de placement lorsqu'elle aura 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur tous 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 pourrait être assujetti à l'impôt minimum, tel qu'il est défini dans la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), puisqu'il s'agit d'une fiducie d'investissement à participation unitaire. 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, 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 bancaire mondial Portland	159 072 011
Fonds de revenu mondial Portland	23 140 077
Fonds de dividendes mondial Portland	26 866 722

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

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

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

Les distributions au titre des frais de gestion sont comptabilisées comme des distributions pour la présentation 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<sup>er</sup> janvier 2016, le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur 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 les périodes closes les 31 mars 2017 et 2016 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour les périodes closes le	31 mars 2017 (\$)	31 mars 2016 (\$)
Fonds avantage Portland	167	80
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds ciblé canadien Portland	–	–
Fonds bancaire mondial Portland	18	147
Fonds de revenu mondial Portland	31	26
Fonds de dividendes mondial Portland	50	45
Fonds valeur Portland	23	20

## 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 31 mars 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 31 mars 2017	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	40 474	14 184	48 165	1 382
Fonds équilibré canadien Portland	42 250	16 252	34 800	1 382
Fonds ciblé canadien Portland	63 453	28 936	19 380	1 382
Fonds bancaire mondial Portland	62 609	17 960	58 665	1 382
Fonds de revenu mondial Portland	38 702	13 236	55 060	1 382
Fonds de dividendes mondial Portland	53 348	16 461	57 010	1 382
Fonds valeur Portland	5 079	1 498	50 800	1 349

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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, les Fonds devaient les montants suivants (hors TPS et TVH applicables) au gestionnaire :

Période close le 31 mars 2017	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	6 942	2 389
Fonds équilibré canadien Portland	8 394	3 174
Fonds ciblé canadien Portland	12 931	5 664
Fonds bancaire mondial Portland	11 045	3 165
Fonds de revenu mondial Portland	6 878	2 333
Fonds de dividendes mondial Portland	8 720	2 657
Fonds valeur Portland	818	251

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 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.

	31 mars 2017	30 septembre 2016
Fonds avantage Portland	12,1 %	9,5 %
Fonds équilibré canadien Portland	1,7 %	1,9 %
Fonds ciblé canadien Portland	1,3 %	1,5 %
Fonds bancaire mondial Portland	0,1 %	1,3 %
Fonds de revenu mondial Portland	2,2 %	2,4 %
Fonds de dividendes mondial Portland	0,1 %	0,7 %
Fonds valeur Portland	21,4 %	20,8 %

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 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.



**PORTLAND**  
INVESTMENT COUNSEL®

---

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 31 mars 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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---