



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDTM

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2018

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2018

Table des matières

| | |
|---|----|
| • Message du président | 3 |
| • Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière | 4 |
| • Rapport de l'auditeur indépendant | 5 |
| • Fonds avantage Portland | 6 |
| • Fonds équilibré canadien Portland | 13 |
| • Fonds ciblé canadien Portland | 20 |
| • Fonds bancaire mondial Portland | 27 |
| • Fonds de dividendes mondial Portland | 36 |
| • Fonds de revenu mondial Portland | 46 |
| • Fonds valeur Portland | 58 |
| • Fonds 15 sur 15 Portland | 65 |
| • Notes annexes | 72 |

Message du président



Pinces optiques, évolution dirigée des enzymes, exposition sur phage des peptides et des anticorps, inhibition des freins du système immunitaire... ces concepts qui sonnent ésotériques ont occupé le devant de la scène cette année à l'annonce des lauréats des prix Nobel scientifiques. Ces innovations portent en elles la promesse d'une vie meilleure pour tous. Une panoplie d'autres découvertes scientifiques n'ayant pas remporté la fameuse récompense vont probablement contribuer autant, sinon plus, au progrès du genre humain. À tel point que le « prix Nobel d'économie » a été décerné à un économiste dont les travaux portent sur l'intégration des innovations technologiques dans l'analyse macroéconomique à long terme. Le monde a connu d'importantes avancées à plusieurs égards, mais ce n'est pas ce qui est mis de l'avant dans les manchettes. Le site Web HumanProgress.org, initiative largement soutenue répertoriant les indicateurs du progrès de l'humanité partout dans le monde, constate des progrès sur plusieurs points. Parmi ceux-ci : « (en ordre alphabétique) augmentation des dons de charité, communications plus efficaces, amélioration du milieu des affaires et plus grande liberté économique, meilleur accès à l'éducation et à l'énergie abordable, environnement plus sain, davantage de nourriture, progrès sur le plan de l'égalité homme-femme, meilleure gouvernance (dans l'ensemble), individus plus en santé, amélioration de l'accès au logement, accroissement général de la liberté, progrès dans le milieu du travail (moins d'heures travaillées et d'accidents de travail), davantage de temps de loisir, baisse des prix de la plupart des ressources naturelles, hausse du tourisme, moyens de transport plus abordables et sécuritaires, diminution de la violence et [...] davantage de richesses ».

Pour ce qui est de l'augmentation de la richesse, la proportion de la population mondiale vivant dans l'extrême pauvreté (c'est-à-dire vivant avec moins de 1,90 \$ par jour), qui a diminué pour passer de 36 % en 1990 à 10 % en 2015 selon un récent rapport de la Banque mondiale, est le principal progrès. Pendant cette période, presque 130 000 personnes se sortaient de la pauvreté tous les jours. Comment est-ce possible? Grâce à la croissance économique forte et soutenue, bien entendu.

Pour que la croissance se matérialise, l'innovation est nécessaire. Les entrepreneurs, les preneurs de risques, les perturbateurs de l'industrie et ceux qui se mettent en jeu sont les moteurs du changement. Notre rôle, en tant qu'investisseurs et créateurs de richesse est d'encourager et de soutenir la croissance ainsi que ceux qui suscitent cette croissance. Comme nous l'avons souvent dit, « la richesse est créée par les entreprises ». Étant nous-mêmes des propriétaires et des exploitants d'entreprises, nous sommes naturellement portés à co-investir dans des entreprises dont les gestionnaires sont alignés sur l'économie et engagés envers le succès de l'entreprise, tout en maintenant l'équilibre entre les risques et les avantages et en mettant l'accent sur la croissance et les objectifs à long terme. Rappelons-nous de la citation de Warren Buffett : « Je suis un meilleur investisseur parce que je suis un homme d'affaires ». Je suis convaincu que ce n'est pas une coïncidence si l'un des hommes créant le plus de richesse dans le monde est un incorrigible optimiste croyant au potentiel de l'humanité et en l'ardeur au travail. Plus tôt cette année, Buffett, à la fin d'un article publié dans le *Time* concernant les secrets de la richesse aux États-Unis, a confié : « Au cours des années de croissance qui nous attendent, je suis certain que les États-Unis pourront à la fois offrir des richesses à la majorité et une vie décente à tous. Nous ne devons pas nous contenter de moins ».

En tant qu'investisseurs, nous nous demandons : « Au sein de notre portefeuille de placements, dans quel cas profitons-nous d'une opportunité? Dans quel cas tirons-nous profit de la croissance? Dans quel cas stimulons-nous la croissance? » Le portefeuille de la plupart des investisseurs est rempli de placements à faible rendement ou répartis comme un indice boursier. Le secteur de la gestion d'actifs fourmille de stratégies indicielles, de fausse gestion active, de copieurs ou d'autres formes de gestion de placements passive. Les résultats laissent évidemment à désirer. Chez Portland, nous croyons qu'il existe un meilleur moyen de créer de la richesse. Vous savez sans doute déjà que, chez Portland, nos clients co-investissent aux côtés d'entrepreneurs, d'investisseurs et d'institutions figurant parmi les plus remarquables du monde. Nous avons investi dans les câbles sous-marins de communication en fibre optique avant que ce soit tendance, nos placements ont contribué à l'adoption de l'énergie renouvelable et à la promotion de l'efficacité énergétique dans le monde en voie de développement, nous avons financé la conception de plusieurs quartiers de l'Ontario et nous avons soutenu des entreprises canadiennes qui avaient besoin de capital de croissance.

Qui sait d'où proviendra la prochaine occasion? Êtes-vous prêts?

« *Michael Lee-Chin* »

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

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

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

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

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

« *Michael Lee-Chin* »

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 6 décembre 2018**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 6 décembre 2018**

Rapport de l'auditeur indépendant

6 décembre 2018

Aux porteurs de parts de :

Fonds avantage Portland
Fonds équilibré canadien Portland
Fonds ciblé canadien Portland
Fonds bancaire mondial Portland
Fonds de dividendes mondial Portland
Fonds de revenu mondial Portland
Fonds valeur Portland
Fonds 15 sur 15 Portland

(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers au 30 septembre 2018 ci-joints de chaque Fonds, qui comprennent les états de la situation financière, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

Opinion

À notre avis, les états financiers de chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de chaque Fonds aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière.

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

Comptables professionnels agréés, experts comptables autorisés

Toronto, Canada

États de la situation financière

| aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 61 \$ | 35 886 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 200 | 333 |
| Dividendes à recevoir | 7 670 | 8 604 |
| Placements (note 5) | 3 481 721 | 4 666 466 |
| | <u>3 489 652</u> | <u>4 711 289</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 4 795 | 6 065 |
| Charges à payer | 1 623 | 2 151 |
| Rachats à payer | 550 | – |
| | <u>6 968</u> | <u>8 216</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>3 482 684 \$</u> | <u>4 703 073 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 1 948 962 | 2 424 788 |
| Série F | 1 533 722 | 2 278 285 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| | <u>3 482 684 \$</u> | <u>4 703 073 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 173 996 | 203 582 |
| Série F | 132 933 | 185 761 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 11,20 | 11,91 |
| Série F | 11,54 | 12,26 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 94 453 \$ | 111 589 \$ |
| Intérêts à distribuer | 688 | 39 567 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 28 127 | (32 641) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | (240 250) | 179 160 |
| | <u>(116 982)</u> | <u>297 675</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (565) | (1 109) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(117 547)</u> | <u>296 566</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 104 750 | 115 439 |
| Frais de gestion (note 8) | 68 598 | 88 074 |
| Honoraires d'audit | 14 192 | 12 849 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 984 | 3 452 |
| Droits de garde | 1 899 | 1 964 |
| Frais juridiques | 1 884 | 2 469 |
| Coûts de transactions | 1 250 | 2 769 |
| Charge d'intérêts | 137 | 290 |
| Retenues d'impôt | 705 | 2 017 |
| Total des charges d'exploitation | <u>196 399</u> | <u>229 323</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (102 686) | (105 759) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>93 713</u> | <u>123 564</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(211 260)\$</u> | <u>173 002 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (130 530) | 66 084 |
| Série F | (80 730) | 106 883 |
| Série G | - | 35 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (0,70) | 0,29 |
| Série F | (0,51) | 0,48 |
| Série G | - | 0,34 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 2 424 788 \$ | 2 770 840 \$ |
| Série F | 2 278 285 | 3 102 977 |
| Série G | – | 1 109 |
| | <u>4 703 073</u> | <u>5 874 926</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (130 530) | 66 084 |
| Série F | (80 730) | 106 883 |
| Série G | – | 35 |
| | <u>(211 260)</u> | <u>173 002</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (17) | (15 153) |
| Série F | (26 687) | (54 261) |
| Série G | – | – |
| | <u>(26 704)</u> | <u>(69 414)</u> |
| Gains nets réalisés sur les placements | | |
| Série A | – | (25 093) |
| Série F | – | (25 540) |
| Série G | – | (10) |
| | – | <u>(50 643)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(26 704)</u> | <u>(120 057)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 39 517 | 92 262 |
| Série F | 16 288 | 35 414 |
| Série G | – | – |
| | <u>55 805</u> | <u>127 676</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 17 | 39 696 |
| Série F | 26 209 | 78 582 |
| Série G | – | 10 |
| | <u>26 226</u> | <u>118 288</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (384 813) | (503 848) |
| Série F | (679 643) | (965 770) |
| Série G | – | (1 144) |
| | <u>(1 064 456)</u> | <u>(1 470 762)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(982 425)</u> | <u>(1 224 798)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 1 948 962 | 2 424 788 |
| Série F | 1 533 722 | 2 278 285 |
| Série G | – | – |
| | <u>3 482 684 \$</u> | <u>4 703 073 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (211 260)\$ | 173 002 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (28 127) | 32 641 |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | 240 250 | (179 160) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | – | 1 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 934 | 7 170 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (1 798) | (1 837) |
| Achat de placements | (67 927) | (552 393) |
| Produit de la vente de placements | 1 040 549 | 1 721 516 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 972 621 | 1 200 940 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (478) | (1 769) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 48 425 | 129 173 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 056 393) | (1 471 321) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (1 008 446) | (1 343 917) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (35 825) | (142 977) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | – | (1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 35 886 | 178 864 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 61 | 35 886 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 61 \$ | 35 886 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 688 \$ | 39 567 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 94 682 \$ | 116 742 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (136)\$ | (290)\$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|---------------------|--|---------------------|----------------------------|---|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 3 660 | Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 88 000 \$ | 188 530 \$ | |
| 7 325 | Brookfield Property Partners L.P. | 169 566 | 197 848 | |
| 5 690 | Invesco Ltd. | 207 795 | 168 157 | |
| 8 105 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 303 541 | 218 170 | |
| 10 610 | Liberty Latin America Ltd., cat. C | 444 394 | 282 722 | |
| | | <u>1 213 296</u> | <u>1 055 427</u> | <u>30,3 %</u> |
| Canada | | | | |
| 33 780 | Baytex Energy Corp. | 188 024 | 126 675 | |
| 3 585 | BCE Inc. | 182 151 | 187 603 | |
| 8 765 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 314 347 | 503 900 | |
| 4 496 | CI Financial Corp. | 145 619 | 92 213 | |
| 21 277 | Crescent Point Energy Corp. | 529 004 | 174 897 | |
| 63 600 | ECN Capital Corp. | 200 207 | 239 772 | |
| 5 120 | Société financière IGM Inc. | 238 741 | 181 760 | |
| 2 730 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 171 385 | 210 183 | |
| 2 425 | La Banque Toronto-Dominion | 119 968 | 190 338 | |
| | | <u>2 089 446</u> | <u>1 907 341</u> | <u>54,8 %</u> |
| Luxembourg | | | | |
| 2 760 | Millicom International Cellular SA | 203 766 | 204 774 | 5,9 % |
| Panama | | | | |
| 928 | Copa Holdings SA, cat. A | 124 634 | 95 700 | 2,7 % |
| États-Unis | | | | |
| 790 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 112 838 | 218 479 | 6,3 % |
| | Total du portefeuille de placements | 3 743 980 | 3 481 721 | 100,0 % |
| | Coûts de transactions | (12 592) | – | – |
| | | <u>3 731 388 \$</u> | <u>3 481 721</u> | <u>100,0 %</u> |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 963 | – |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u><u>3 482 684 \$</u></u> | <u>100,0 %</u> |

a) GESTION DU RISQUE

Veillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 174 086 \$ (233 323 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Canada | 54,8 % | 54,5 % |
| Bermudes | 30,3 % | 19,2 % |
| États-Unis | 6,3 % | 4,5 % |
| Luxembourg | 5,9 % | 5,9 % |
| Panama | 2,7 % | 3,4 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,0 % | 0,8 % |
| Royaume-Uni | – | 11,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 27,2 % | 24,6 % |
| Distribution par câble et par satellite | 14,4 % | 11,7 % |
| Banques diversifiées | 11,4 % | 9,9 % |
| Exploration et production de pétrole et de gaz | 8,6 % | 10,4 % |
| Institutions financières spécialisées | 6,9 % | 5,4 % |
| Portefeuille multisectoriel | 6,3 % | 4,5 % |
| Services de télécommunications sans fil | 5,9 % | 5,9 % |
| Sociétés d'exploitation immobilière | 5,7 % | 4,5 % |
| Services de télécommunications intégrés | 5,5 % | 4,9 % |
| Services d'électricité | 5,4 % | 4,2 % |
| Transporteurs aériens | 2,7 % | 3,4 % |
| Autres actifs (passifs) nets | – | 0,8 % |
| Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie | – | 4,6 % |
| Obligations de sociétés | – | 5,2 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Couronne suédoise | – | 204 774 | 204 774 | – | 10 239 | 10 239 |
| Dollar américain | 2 222 | 1 171 758 | 1 173 980 | 111 | 58 588 | 58 699 |
| Total | 2 222 | 1 376 532 | 1 378 754 | 111 | 68 827 | 68 938 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,1 % | 39,5 % | 39,6 % | – | 2,0 % | 2,0 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs 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. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 3 481 721 | – | – | 3 481 721 |
| Total | 3 481 721 | – | – | 3 481 721 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Obligations – position acheteur | – | 243 780 | – | 243 780 |
| Actions – position acheteur | 4 422 686 | – | – | 4 422 686 |
| Total | 4 422 686 | 243 780 | – | 4 666 466 |

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 120 156 \$ | 510 065 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 23 700 | 39 657 |
| Dividendes à recevoir | 19 158 | 20 775 |
| Placements (note 5) | 8 284 963 | 7 613 920 |
| | <u>10 447 977</u> | <u>8 184 417</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 11 736 | 9 310 |
| Charges à payer | 4 825 | 3 712 |
| | <u>16 561</u> | <u>13 022</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>10 431 416 \$</u> | <u>8 171 395 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 4 634 077 | 3 810 804 |
| Série F | 5 797 339 | 4 360 591 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| | <u>10 431 416 \$</u> | <u>8 171 395 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 304 451 | 254 066 |
| Série F | 368 836 | 281 449 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 15,22 | 15,00 |
| Série F | 15,72 | 15,49 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 293 373 \$ | 220 286 \$ |
| Intérêts à distribuer | 40 160 | 14 829 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 301 638 | 339 247 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 14 393 | 494 043 |
| | <u>649 564</u> | <u>1 068 405</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (3 675) | (2 874) |
| Total des revenus (montant net) | <u>645 889</u> | <u>1 065 531</u> |
| Charges | | |
| Frais de gestion (note 8) | 141 812 | 107 508 |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 91 247 | 96 523 |
| Honoraires d'audit | 14 185 | 12 840 |
| Retenues d'impôt | 3 967 | 2 315 |
| Droits de garde | 3 544 | 2 747 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 983 | 3 450 |
| Frais juridiques | 1 883 | 3 163 |
| Coûts de transactions | 900 | 1 164 |
| Total des charges d'exploitation | <u>260 521</u> | <u>229 710</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>(59 454)</u> | <u>(77 943)</u> |
| Charges d'exploitation nettes | <u>201 067</u> | <u>151 767</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>444 822 \$</u> | <u>913 764 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 177 921 | 379 685 |
| Série F | 266 901 | 533 932 |
| Série G | – | 147 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,63 | 1,67 |
| Série F | 0,77 | 2,03 |
| Série G | – | 1,61 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 3 810 804 \$ | 2 525 072 \$ |
| Série F | 4 360 591 | 3 139 072 |
| Série G | - | 1 111 |
| | <u>8 171 395</u> | <u>5 665 255</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 177 921 | 379 685 |
| Série F | 266 901 | 533 932 |
| Série G | - | 147 |
| | <u>444 822</u> | <u>913 764</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (3 117) | (21) |
| Série F | (59 408) | (34 366) |
| Série G | - | - |
| | <u>(62 525)</u> | <u>(34 387)</u> |
| Gains nets réalisés sur les placements | | |
| Série A | (122 227) | (56 613) |
| Série F | (166 009) | (71 648) |
| Série G | - | (25) |
| | <u>(288 236)</u> | <u>(128 286)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(350 761)</u> | <u>(162 673)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 1 219 494 | 1 337 806 |
| Série F | 2 376 018 | 908 462 |
| Série G | - | - |
| | <u>3 595 512</u> | <u>2 246 268</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 111 098 | 51 061 |
| Série F | 222 968 | 105 151 |
| Série G | - | 25 |
| | <u>334 066</u> | <u>156 237</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (559 896) | (426 186) |
| Série F | (1 203 722) | (220 012) |
| Série G | - | (1 258) |
| | <u>(1 763 618)</u> | <u>(647 456)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>2 165 960</u> | <u>1 755 049</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 4 634 077 | 3 810 804 |
| Série F | 5 797 339 | 4 360 591 |
| Série G | - | - |
| | <u>10 431 416 \$</u> | <u>8 171 395 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|---------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 444 822 \$ | 913 764 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (301 638) | (339 247) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | (14 393) | (494 043) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | – | (340) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 1 617 | (7 297) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 3 539 | 3 906 |
| Achat de placements | (2 722 293) | (3 261 311) |
| Produit de la vente de placements | 2 367 281 | 1 562 655 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (221 065) | (1 621 913) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (16 695) | (6 436) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 3 558 338 | 2 116 711 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 710 487) | (557 958) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 1 831 156 | 1 552 317 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 1 610 091 | (69 596) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | – | 340 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 510 065 | 579 321 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 2 120 156 | 510 065 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 220 351 | 160 100 |
| Placements à court terme | 1 899 805 | 349 965 |
| | 2 120 156 \$ | 510 065 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 40 160 \$ | 14 829 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 291 023 \$ | 210 674 \$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-----------------------------|--|--------------|----------------------|---|
| ACTIONS PRIVILÉGIÉES | | | | |
| Canada | | | | |
| 32 000 | FINB BMO échelonné actions privilégiées | 319 021 \$ | 373 760 \$ | |
| 39 000 | FNB Horizons Actif actions privilégiées | 322 630 | 375 570 | |
| 26 000 | iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 328 198 | 368 680 | |
| | Total des actions privilégiées | 969 849 | 1 118 010 | 10,7 % |
| ACTIONS ORDINAIRES | | | | |
| Canada | | | | |
| 3 000 | Banque de Montréal | 226 160 \$ | 319 620 \$ | |
| 8 100 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 842 784 | 980 343 | |
| 15 107 | Emera Incorporated | 673 453 | 606 697 | |
| 18 658 | Fortis Inc. | 736 052 | 781 397 | |
| 13 100 | Corporation Financière Power | 415 322 | 387 629 | |
| 9 500 | Banque Royale du Canada | 859 731 | 983 630 | |
| 13 500 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 1 009 518 | 1 039 365 | |
| 12 600 | La Banque Toronto-Dominion | 764 814 | 988 974 | |
| | | 5 527 834 | 6 087 655 | 58,4 % |
| États-Unis | | | | |
| 600 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 103 995 | 165 933 | |
| 9 700 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 814 794 | 913 365 | |
| | Total des actions ordinaires | 918 789 | 1 079 298 | 10,3 % |
| | Total du portefeuille de placements | 6 446 623 | 7 166 953 | 68,7 % |
| | Total du portefeuille de placements | 7 416 472 | 8 284 963 | 79,4 % |
| | Coûts de transactions | (987) | – | – |
| | | 7 415 485 \$ | 8 284 963 | 79,4 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 2 146 453 | 20,6 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 10 431 416 \$ | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

Veillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 414 248 \$ (380 696 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par secteur et par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Actions canadiennes | 58,4 % | 70,0 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 20,6 % | 6,8 % |
| Titres à revenu fixe canadiens | 10,7 % | 13,6 % |
| Actions américaines | 10,3 % | 9,6 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Finance | 46,7 % | 52,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 20,6 % | 6,8 % |
| Services aux collectivités | 13,3 % | 17,8 % |
| Fonds négociés en bourse | 10,7 % | 13,5 % |
| Biens de consommation de base | 8,7 % | – |
| Immobilier | – | 9,6 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | – | 1 079 298 | 1 079 298 | – | 53 965 | 53 965 |
| Total | – | 1 079 298 | 1 079 298 | – | 53 965 | 53 965 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | – | 10,3 % | 10,3 % | – | 0,5 % | 0,5 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs 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. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 8 284 963 | – | – | 8 284 963 |
| Total | 8 284 963 | – | – | 8 284 963 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 7 613 920 | – | – | 7 613 920 |
| Total | 7 613 920 | – | – | 7 613 920 |

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2018 et 2017.

| 30 septembre 2018 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| FINB BMO échelonné actions privilégiées | 373 760 | 2 162 236 600 | – |
| FNB Horizons Actif actions privilégiées | 375 570 | 1 792 570 000 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 368 680 | 1 563 500 000 | – |

| 30 septembre 2017 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| FINB BMO échelonné actions privilégiées | 370 560 | 2 232 620 000 | – |
| FNB Horizons Actif actions privilégiées | 369 330 | 1 360 730 000 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 368 160 | 1 485 040 000 | – |

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 915 000 \$ | 2 566 984 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 196 | 34 510 |
| Dividendes à recevoir | 37 133 | 33 294 |
| Placements (note 5) | 13 995 249 | 12 544 917 |
| | <u>16 947 578</u> | <u>15 179 705</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 18 095 | 15 171 |
| Charges à payer | 7 895 | 6 861 |
| Rachats à payer | 10 406 | – |
| | <u>36 396</u> | <u>22 032</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>16 911 182 \$</u> | <u>15 157 673 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 5 180 718 | 4 270 287 |
| Série F | 11 730 464 | 10 887 386 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| | <u>16 911 182 \$</u> | <u>15 157 673 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 349 520 | 291 969 |
| Série F | 742 969 | 707 465 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 14,82 | 14,63 |
| Série F | 15,79 | 15,39 |
| Série G [note 1 c)] | – | – |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|---------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 493 247 \$ | 366 604 \$ |
| Intérêts à distribuer | 70 632 | 22 869 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 470 118 | 670 441 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 152 536 | 826 400 |
| | <u>1 186 533</u> | <u>1 886 314</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (10 738) | (6 459) |
| Total des revenus (montant net) | <u>1 175 795</u> | <u>1 879 855</u> |
| Charges | | |
| Frais de gestion (note 8) | 227 118 | 166 160 |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 112 565 | 93 426 |
| Honoraires d'audit | 14 176 | 12 834 |
| Retenues d'impôt | 8 044 | 5 763 |
| Droits de garde | 6 208 | 4 030 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 981 | 3 448 |
| Frais juridiques | 1 882 | 3 161 |
| Coûts de transactions | 1 674 | 1 578 |
| Total des charges d'exploitation | <u>374 648</u> | <u>290 400</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>(44 466)</u> | <u>(43 894)</u> |
| Charges d'exploitation nettes | <u>330 182</u> | <u>246 506</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>845 613 \$</u> | <u>1 633 349 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 209 308 | 298 543 |
| Série F | 636 305 | 1 332 751 |
| Série G | – | 2 055 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,62 | 1,44 |
| Série F | 0,85 | 2,01 |
| Série G | – | 1,84 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 4 270 287 \$ | 1 777 168 \$ |
| Série F | 10 887 386 | 7 976 763 |
| Série G | - | 14 433 |
| | <u>15 157 673</u> | <u>9 768 364</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 209 308 | 298 543 |
| Série F | 636 305 | 1 332 751 |
| Série G | - | 2 055 |
| | <u>845 613</u> | <u>1 633 349</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (15 220) | (160) |
| Série F | (86 908) | (111 428) |
| Série G | - | - |
| | <u>(102 128)</u> | <u>(111 588)</u> |
| Gains nets réalisés sur les placements | | |
| Série A | (139 834) | (83 708) |
| Série F | (283 855) | (385 771) |
| Série G | - | (658) |
| | <u>(423 689)</u> | <u>(470 137)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(525 817)</u> | <u>(581 725)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 1 685 727 | 2 597 185 |
| Série F | 3 706 372 | 2 388 196 |
| Série G | - | - |
| | <u>5 392 099</u> | <u>4 985 381</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 154 144 | 83 868 |
| Série F | 368 178 | 495 678 |
| Série G | - | 658 |
| | <u>522 322</u> | <u>580 204</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (983 694) | (402 609) |
| Série F | (3 497 014) | (808 803) |
| Série G | - | (16 488) |
| | <u>(4 480 708)</u> | <u>(1 227 900)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>1 433 713</u> | <u>4 337 685</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 5 180 718 | 4 270 287 |
| Série F | 11 730 464 | 10 887 386 |
| Série G [note 1 c)] | - | - |
| | <u>16 911 182 \$</u> | <u>15 157 673 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|---------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 845 613 \$ | 1 633 349 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (470 118) | (670 441) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | (152 536) | (826 400) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | – | (641) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (3 839) | (8 013) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 3 958 | 8 654 |
| Achat de placements | (4 818 403) | (4 682 108) |
| Produit de la vente de placements | 3 990 725 | 3 124 150 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (604 600) | (1 421 450) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (3 495) | (1 521) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 4 834 376 | 4 774 169 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (3 878 265) | (1 049 550) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 952 616 | 3 723 098 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 348 016 | 2 301 648 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | – | 641 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 2 566 984 | 264 695 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 2 915 000 | 2 566 984 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 315 267 | 367 204 |
| Placements à court terme | 2 599 733 | 2 199 780 |
| | 2 915 000 \$ | 2 566 984 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 70 632 \$ | 22 869 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 481 364 \$ | 352 828 \$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-------------------|--|---------------|----------------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| Canada | | | | |
| 9 110 | Banque de Montréal | 702 280 \$ | 970 579 \$ | |
| 13 900 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 1 418 831 | 1 682 317 | |
| 27 920 | Emera Incorporated | 1 244 291 | 1 121 267 | |
| 31 762 | Fortis Inc. | 1 239 078 | 1 330 193 | |
| 42 100 | Corporation Financière Power | 1 368 790 | 1 245 739 | |
| 16 100 | Banque Royale du Canada | 1 377 720 | 1 666 994 | |
| 22 200 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 1 633 613 | 1 709 178 | |
| 21 400 | La Banque Toronto-Dominion | 1 239 671 | 1 679 686 | |
| | | 10 224 274 | 11 405 953 | 67,5 % |
| États-Unis | | | | |
| 3 200 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 554 640 | 884 977 | |
| 18 100 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 1 520 056 | 1 704 319 | |
| | | 2 074 696 | 2 589 296 | 15,3 % |
| | Total du portefeuille de placements | 12 298 970 | 13 995 249 | 82,8 % |
| | Coûts de transactions | (1 864) | – | – |
| | | 12 297 106 \$ | 13 995 249 | 82,8 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 2 915 933 | 17,2 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 16 911 182 \$ | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

Veillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 699 762 \$ (627 246 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Canada | 67,5 % | 72,1 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 17,2 % | 17,2 % |
| États-Unis | 15,3 % | 10,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Finance | 58,2 % | 55,9 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 17,2 % | 17,2 % |
| Services aux collectivités | 14,5 % | 17,3 % |
| Biens de consommation de base | 10,1 % | – |
| Immobilier | – | 9,6 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | – | 2 589 296 | 2 589 296 | – | 129 465 | 129 465 |
| Total | – | 2 589 296 | 2 589 296 | – | 129 465 | 129 465 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | – | 15,3 % | 15,3 % | – | 0,8 % | 0,8 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs 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. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 13 995 249 | – | – | 13 995 249 |
| Total | 13 995 249 | – | – | 13 995 249 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 12 544 917 | – | – | 12 544 917 |
| Total | 12 544 917 | – | – | 12 544 917 |

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 147 632 \$ | 137 038 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 10 876 | 6 668 |
| Intérêts à recevoir | 10 | 2 |
| Dividendes à recevoir | 9 094 | 1 349 |
| Placements (note 5) | 5 009 920 | 6 538 737 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 316 759 | 447 608 |
| Actifs dérivés | 11 168 | – |
| | <u>5 505 459</u> | <u>7 131 402</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 8 745 | 10 669 |
| Charges à payer | 2 537 | 3 054 |
| Rachats à payer | 15 495 | 7 044 |
| Passifs dérivés | 9 127 | 35 330 |
| | <u>35 904</u> | <u>56 097</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>5 469 555 \$</u> | <u>7 075 305 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 428 314 | 504 601 |
| Série A2 | 4 796 771 | 6 396 290 |
| Série F | 244 470 | 174 414 |
| | <u>5 469 555 \$</u> | <u>7 075 305 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 39 834 | 44 370 |
| Série A2 | 438 627 | 555 479 |
| Série F | 21 452 | 14 672 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 10,75 | 11,37 |
| Série A2 | 10,94 | 11,51 |
| Série F | 11,40 | 11,89 |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|------------------|---------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 147 052 \$ | 143 226 \$ |
| Intérêts à distribuer | 597 | 303 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | 1 036 370 | 782 882 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | (55 593) | 89 090 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (903 562) | 1 287 595 |
| | <u>224 864</u> | <u>2 303 096</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | 5 576 | (7 415) |
| Total des revenus (montant net) | <u>230 440</u> | <u>2 295 681</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 148 460 | 150 676 |
| Frais de gestion (note 8) | 125 178 | 136 423 |
| Honoraires d'audit | 13 749 | 12 448 |
| Droits de garde | 5 046 | 465 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 891 | 3 344 |
| Coûts de transactions | 2 492 | 4 885 |
| Frais juridiques | 2 167 | 3 066 |
| Charge d'intérêts | 18 | 143 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | (3 107) | 19 343 |
| Total des charges d'exploitation | <u>296 894</u> | <u>330 793</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (136 302) | (130 896) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>160 592</u> | <u>199 897</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>69 848 \$</u> | <u>2 095 784 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (712) | 112 579 |
| Série A2 | 75 370 | 1 925 860 |
| Série F | (4 810) | 57 345 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (0,02) | 2,83 |
| Série A2 | 0,15 | 3,28 |
| Série F | (0,26) | 3,44 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 504 601 \$ | 316 018 \$ |
| Série A2 | 6 396 290 | 5 660 292 |
| Série F | 174 414 | 196 398 |
| | <u>7 075 305</u> | <u>6 172 708</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (712) | 112 579 |
| Série A2 | 75 370 | 1 925 860 |
| Série F | (4 810) | 57 345 |
| | <u>69 848</u> | <u>2 095 784</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | (23 194) | (21 572) |
| Série A2 | (285 511) | (314 863) |
| Série F | (11 073) | (8 733) |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(319 778)</u> | <u>(345 168)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | – | 93 650 |
| Série A2 | 71 197 | 182 799 |
| Série F | 122 536 | 37 635 |
| | <u>193 733</u> | <u>314 084</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 20 492 | 19 504 |
| Série A2 | 272 358 | 298 572 |
| Série F | 8 894 | 8 363 |
| | <u>301 744</u> | <u>326 439</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (72 873) | (15 578) |
| Série A2 | (1 732 933) | (1 356 370) |
| Série F | (45 491) | (116 594) |
| | <u>(1 851 297)</u> | <u>(1 488 542)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(1 355 820)</u> | <u>(848 019)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 428 314 | 504 601 |
| Série A2 | 4 796 771 | 6 396 290 |
| Série F | 244 470 | 174 414 |
| | <u>5 469 555 \$</u> | <u>7 075 305 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 69 848 \$ | 2 095 784 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | (1 036 370) | (782 882) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | 903 562 | (1 287 595) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | 223 | (826) |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (8) | (2) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (7 745) | 1 555 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (2 441) | 1 070 |
| Achat de placements | (321 399) | (802 524) |
| Produit de la vente de placements | 2 076 502 | 2 037 102 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 1 682 172 | 1 261 682 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Variation de la marge de trésorerie | (4 208) | (6 665) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (18 034) | (20 611) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 127 962 | 278 357 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 777 075) | (1 450 365) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (1 671 355) | (1 199 284) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 10 817 | 62 398 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (223) | 826 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 137 038 | 73 814 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 147 632 | 137 038 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 47 887 \$ | 137 038 \$ |
| Placements à court terme | 99 745 | — |
| | 147 632 \$ | 137 038 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 589 \$ | 301 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 142 414 \$ | 125 438 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (18)\$ | (143)\$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-----------------------------------|---|--------------|--------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| France | | | | |
| 600 | BNP Paribas S.A. | 42 044 \$ | 47 429 \$ | |
| 4 000 | BNP Paribas S.A., CAAE | 156 152 | 157 271 | |
| | | 198 196 | 204 700 | 3,7 % |
| Pays-Bas | | | | |
| 14 000 | ING Groep N.V., CAAE | 209 807 | 234 538 | 4,3 % |
| Norvège | | | | |
| 9 000 | DNB ASA | 210 937 | 244 602 | 4,5 % |
| Suède | | | | |
| 12 500 | Nordea Bank AB | 184 961 | 175 964 | 3,2 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 60 000 | Barclays PLC | 647 592 | 173 520 | |
| 50 000 | Barclays PLC, CAAE | 1 300 827 | 578 014 | |
| 2 500 | HSBC Holdings PLC, CAAE | 153 741 | 142 049 | |
| 34 000 | Standard Chartered PLC | 413 055 | 364 279 | |
| 5 000 | The Royal Bank of Scotland Group PLC | 20 171 | 21 044 | |
| 46 500 | The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE | 543 245 | 392 203 | |
| | | 3 078 631 | 1 671 109 | 30,6 % |
| États-Unis | | | | |
| 14 000 | Bank of America Corporation | 252 185 | 532 728 | |
| 10 000 | Citigroup Inc. | 518 047 | 926 630 | |
| 2 000 | Fifth Third Bancorp | 50 981 | 72 126 | |
| 4 000 | JPMorgan Chase & Co. | 157 413 | 582 999 | |
| 2 800 | Morgan Stanley | 93 192 | 168 426 | |
| 2 000 | State Street Corporation | 148 023 | 216 429 | |
| 1 000 | The Goldman Sachs Group Inc. | 181 986 | 289 639 | |
| 100 | Wells Fargo & Company | 5 638 | 6 789 | |
| | | 1 407 465 | 2 795 766 | 51,1 % |
| | Total des actions | 5 289 997 \$ | 5 326 679 \$ | 97,4 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS' | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| Royaume-Uni | | | | |
| (50) USD | The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, 10 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (257) | (323) | – |
| États-Unis | | | | |
| (55) USD | Bank of America Corporation, 34 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (1 205) | (355) | |
| (10) USD | Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (772) | (620) | |
| (15) USD | Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (1 130) | (1 143) | |
| (10) USD | Citigroup Inc., 80 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (404) | (90) | |
| (10) USD | Citigroup Inc., 82,5 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (297) | (129) | |
| (5) USD | JPMorgan Chase & Co., 125 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (459) | (136) | |
| | | (4 267) | (2 473) | – |
| | Total des options d'achat | (4 524) | (2 796) | – |
| Options de vente | | | | |
| Pays-Bas | | | | |
| (30) USD | ING Groep N.V., CAAE, 12 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (554) | (155) | – |
| Royaume-Uni | | | | |
| (35) USD | The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, 7 \$, option de vente, 16 nov. 2018 | (630) | (2 713) | (0,1 %) |
| | Total des options de vente | (1 184) | (2 868) | (0,1 %) |
| | Total des options | (5 708) | (5 664) | (0,1 %) |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|--|--------------|---------------------|--|
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| | Total du gain latent sur les contrats de change à terme | – | 11 168 | 0,2 % |
| | Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | – | (3 463) | (0,1 %) |
| | | – | 7 705 | 0,1 % |
| | Placements nets | 5 284 289 | 5 328 720 | 97,4 % |
| | Coûts de transactions | (18 920) | – | – |
| | | 5 265 369 \$ | 5 328 720 | 97,4 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 140 835 | 2,6 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 5 469 555 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|----------------------------------|------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | |
| 0,65430 | 26 oct. 2018 | Dollar canadien | 114 626 | 114 626 | Euro | 75 000 | 112 632 | 1 994 |
| 0,77097 | 26 oct. 2018 | Dollar canadien | 1 945 605 | 1 945 605 | Dollar américain | 1 500 000 | 1 936 431 | 9 174 |
| | | | | | | | Gain latent | 11 168 |
| 0,59717 | 16 nov. 2018 | Dollar canadien | 535 860 | 535 860 | Livre sterling | 320 000 | 539 323 | (3 463) |
| | | | | | | | Perte latente | (3 463) |

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite 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 qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2018 et 2017.

| | Valeurs Mobilières TD Inc. (\$) | Bank of New York Mellon (\$) |
|--------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 30 septembre 2018 | | |
| Actifs dérivés bruts | 11 168 | – |
| Passifs dérivés bruts | – | (3 463) |
| Exposition nette | 11 168 | (3 463) |
| 30 septembre 2017 | | |
| Actifs dérivés bruts | – | – |
| Passifs dérivés bruts | (18 144) | (12 885) |
| Exposition nette | (18 144) | (12 885) |

b) GESTION DES RISQUES

Veuillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 266 051 \$ (349 102 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| États-Unis | 51,1 % | 59,0 % |
| Royaume-Uni | 30,5 % | 25,0 % |
| Norvège | 4,5 % | 2,1 % |
| Pays-Bas | 4,3 % | 3,9 % |
| France | 3,7 % | 3,7 % |
| Suède | 3,2 % | 1,9 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,6 % | 1,8 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | (0,4 %) |
| Italie | – | 3,0 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Banques diversifiées | 83,7 % | 79,6 % |
| Banques d'investissement et courtage | 8,4 % | 12,4 % |
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 4,0 % | 3,4 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,6 % | 1,8 % |
| Banques régionales | 1,3 % | 3,3 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | (0,4 %) |
| Positions vendeur – dérivés | (0,1 %) | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de change

Comme le Fonds peut investir 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. Dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Livre sterling | (539 155) | 558 843 | 19 688 | (26 958) | 27 942 | 984 |
| Euro | (112 220) | 47 428 | (64 792) | (5 611) | 2 371 | (3 240) |
| Couronne norvégienne | – | 244 602 | 244 602 | – | 12 230 | 12 230 |
| Couronne suédoise | – | 175 965 | 175 965 | – | 8 798 | 8 798 |
| Dollar américain | (1 913 214) | 4 294 177 | 2 380 963 | (95 661) | 214 709 | 119 048 |
| Total | (2 564 589) | 5 321 015 | 2 756 426 | (128 230) | 266 050 | 137 820 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (46,9 %) | 97,3 % | 50,4 % | (2,4 %) | 4,9 % | 2,5 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le 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 ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties. Au 30 septembre 2018, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties, dont un contrat affichant un gain net latent de 11 168 \$. La contrepartie, Valeurs Mobilières TD Inc., avait une notation de A-1+ de Standard & Poor's, ce qui dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait conclu aucun contrat de change à terme affichant un gain net latent.

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 engagements liés à des passifs 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.

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, 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 aux : | Moins de 1 mois (\$) | De 1 à 3 mois (\$) | Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$) | Total (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 30 septembre 2018 | 46 499 | 31 645 | – | 78 144 |
| 30 septembre 2017 | – | 132 136 | – | 132 136 |

Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actifs dérivés | – | 11 168 | – | 11 168 |
| Passifs dérivés | (5 664) | (3 463) | – | (9 127) |
| Actions – position acheteur | 5 326 679 | – | – | 5 326 679 |
| Total | 5 321 015 | 7 705 | – | 5 328 720 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Passifs dérivés | (4 301) | (31 029) | – | (35 330) |
| Actions – position acheteur | 6 986 345 | – | – | 6 986 345 |
| Total | 6 982 044 | (31 029) | – | 6 951 015 |

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 342 194 \$ | 363 363 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 9 943 | 9 707 |
| Souscriptions à recevoir | 85 | 70 078 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | 568 | – |
| Intérêts à recevoir | 8 | 3 |
| Dividendes à recevoir | 11 991 | 6 547 |
| Placements (note 5) | 4 488 773 | 5 604 372 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 228 712 | 115 812 |
| Actifs dérivés | 17 791 | 22 573 |
| | <u>5 100 065</u> | <u>6 192 455</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 6 988 | 8 543 |
| Charges à payer | 2 302 | 2 667 |
| Passifs dérivés | 10 158 | 31 793 |
| | <u>19 448</u> | <u>43 003</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>5 080 617 \$</u> | <u>6 149 452 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 141 509 | 141 388 |
| Série A2 | 3 416 588 | 4 777 254 |
| Série F | 1 522 520 | 1 230 810 |
| | <u>5 080 617 \$</u> | <u>6 149 452 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 15 550 | 14 964 |
| Série A2 | 372 533 | 503 264 |
| Série F | 161 106 | 127 077 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 9,10 | 9,45 |
| Série A2 | 9,17 | 9,49 |
| Série F | 9,45 | 9,69 |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 178 176 \$ | 207 889 \$ |
| Intérêts à distribuer | 1 927 | 1 302 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | 640 913 | 509 355 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | 11 527 | 59 605 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (601 581) | 73 061 |
| | <u>230 962</u> | <u>851 212</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (3 257) | (11 155) |
| Total des revenus (montant net) | <u>227 705</u> | <u>840 057</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 119 259 | 130 398 |
| Frais de gestion (note 8) | 100 542 | 113 743 |
| Honoraires d'audit | 13 718 | 12 409 |
| Droits de garde | 7 009 | 2 698 |
| Coûts de transactions | 6 281 | 3 327 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 884 | 3 334 |
| Frais juridiques | 2 162 | 2 713 |
| Charge d'intérêts | 37 | 77 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | (52 706) | 13 883 |
| Total des charges d'exploitation | <u>199 186</u> | <u>282 582</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (113 925) | (116 695) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>85 261</u> | <u>165 887</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>142 444 \$</u> | <u>674 170 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 2 122 | 9 669 |
| Série A2 | 123 346 | 504 917 |
| Série F | 16 976 | 159 584 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,14 | 0,90 |
| Série A2 | 0,28 | 0,95 |
| Série F | 0,12 | 1,09 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 141 388 \$ | 120 767 \$ |
| Série A2 | 4 777 254 | 5 357 629 |
| Série F | 1 230 810 | 1 641 894 |
| | <u>6 149 452</u> | <u>7 120 290</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 2 122 | 9 669 |
| Série A2 | 123 346 | 504 917 |
| Série F | 16 976 | 159 584 |
| | <u>142 444</u> | <u>674 170</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (1 199) | (827) |
| Série A2 | (40 444) | (26 003) |
| Série F | (24 781) | (19 404) |
| | <u>(66 424)</u> | <u>(46 234)</u> |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | (6 451) | (4 702) |
| Série A2 | (175 178) | (237 163) |
| Série F | (46 719) | (55 383) |
| | <u>(228 348)</u> | <u>(297 248)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(294 772)</u> | <u>(343 482)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | – | 76 354 |
| Série A2 | 117 768 | 116 906 |
| Série F | 420 482 | 13 229 |
| | <u>538 250</u> | <u>206 489</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 7 649 | 4 083 |
| Série A2 | 189 751 | 214 983 |
| Série F | 67 714 | 71 195 |
| | <u>265 114</u> | <u>290 261</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (2 000) | (63 956) |
| Série A2 | (1 575 909) | (1 154 015) |
| Série F | (141 962) | (580 305) |
| | <u>(1 719 871)</u> | <u>(1 798 276)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(916 507)</u> | <u>(1 301 526)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 141 509 | 141 388 |
| Série A2 | 3 416 588 | 4 777 254 |
| Série F | 1 522 520 | 1 230 810 |
| | <u>5 080 617 \$</u> | <u>6 149 452 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 142 444 \$ | 674 170 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | (640 913) | (509 355) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | 601 581 | (73 061) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | 463 | (478) |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (5) | (3) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (5 444) | 2 299 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (1 920) | (2 086) |
| Achat de placements | (944 327) | (432 235) |
| Produit de la vente de placements | 1 968 937 | 2 391 890 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 1 120 816 | 2 051 141 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Variation de la marge de trésorerie | (236) | (7 156) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (29 658) | (58 081) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 175 597 | 129 188 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 287 225) | (1 810 252) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (1 141 522) | (1 746 301) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (20 706) | 304 840 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (463) | 478 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 363 363 | 58 045 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 342 194 | 363 363 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 42 524 \$ | 238 431 \$ |
| Placements à court terme | 299 670 | 124 932 |
| | 342 194 \$ | 363 363 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 1 922 \$ | 1 299 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 225 438 \$ | 196 306 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (37)\$ | (77)\$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------------------------------|--|------------|--------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| Australie | | | | |
| 14 000 | Amcors Limited | 153 136 \$ | 178 817 \$ | |
| 120 000 | AusNet Services | 113 915 | 182 066 | |
| 3 000 | South32 Limited, CAAE | 26 616 | 54 288 | |
| | | 293 667 | 415 171 | 8,2 % |
| Bermudes | | | | |
| 7 000 | Brookfield Property Partners L.P. | 183 243 | 189 070 | 3,7 % |
| Canada | | | | |
| 4 000 | Crescent Point Energy Corp. | 55 726 | 32 880 | 0,7 % |
| France | | | | |
| 200 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 43 620 | 91 360 | |
| 2 325 | TOTAL SA, CAAE | 138 080 | 193 368 | |
| | | 181 700 | 284 728 | 5,6 % |
| Allemagne | | | | |
| 5 500 | GEA Group AG | 170 304 | 253 054 | 5,0 % |
| Pays-Bas | | | | |
| 3 055 | NN Group NV | 118 110 | 176 067 | 3,5 % |
| Suisse | | | | |
| 8 981 | Aryzta AG | 314 038 | 110 400 | |
| 2 600 | Dufry AG | 425 187 | 378 638 | |
| 700 | Nestlé SA | 41 455 | 75 380 | |
| 1 500 | Novartis AG, CAAE | 131 778 | 166 933 | |
| 200 | Roche Holding AG | 37 313 | 62 582 | |
| 800 | Roche Holding AG, CAAE | 29 411 | 31 165 | |
| | | 979 182 | 825 098 | 16,2 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 18 000 | Barclays PLC, CAAE | 434 419 | 208 085 | |
| 8 500 | BHP Billiton PLC | 469 259 | 482 857 | |
| 5 500 | Compass Group PLC | 121 901 | 157 967 | |
| 200 | Diageo PLC, CAAE | 29 193 | 36 597 | |
| 16 500 | Dignity PLC | 379 937 | 283 063 | |
| 1 000 | HSBC Holdings PLC, CAAE | 58 381 | 56 820 | |
| 7 000 | Prudential PLC | 87 183 | 207 354 | |
| 500 | Reckitt Benckiser Group PLC | 52 384 | 59 059 | |
| 30 000 | Rentokil Initial PLC | 68 484 | 160 812 | |
| 4 500 | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A | 315 252 | 396 059 | |
| | | 2 016 393 | 2 048 673 | 40,3 % |
| États-Unis | | | | |
| 100 | JPMorgan Chase & Co. | 6 181 | 14 575 | |
| 4 000 | Mondelez International Inc., cat. A | 171 168 | 221 957 | |
| 12 100 | Oaktree Strategic Income Corporation | 151 025 | 135 190 | |
| 50 | Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 2 199 | 4 865 | |
| 800 | The Kraft Heinz Company | 61 246 | 56 946 | |
| 500 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 43 245 | 47 081 | |
| 100 | Wal-Mart Stores, Inc. | 9 663 | 12 130 | |
| | | 444 727 | 492 744 | 9,7 % |
| | Total des actions | 4 443 052 | 4 717 485 | 92,9 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS¹ | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| Royaume-Uni | | | | |
| (25) USD | BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 21 déc. 2018 | (1 615) | (1 453) | |
| (10) USD | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, 80 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (755) | (129) | |
| | | (2 370) | (1 582) | – |
| États-Unis | | | | |
| (10) USD | Mondelez International Inc., 46 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (313) | (39) | |
| (4) USD | The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (126) | (26) | |
| | | (439) | (65) | – |
| | Total des options d'achat | (2 809) | (1 647) | – |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|---|----------------|---------------------|--|
| Options de vente | | | | |
| Jersey | | | | |
| (3) USD | WPP PLC, CAAE, 70 \$, option de vente, 16 nov. 2018 | (945) | (891) | – |
| États-Unis | | | | |
| (10) USD | iShares MSCI South Africa ETF, 40 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (578) | (13) | |
| (15) USD | iShares MSCI South Africa ETF, 45 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (923) | (271) | |
| (20) USD | Newell Brands, Inc., 20 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (883) | (1 085) | |
| (20) USD | Newell Brands, Inc., 18 \$, option de vente, 16 nov. 2018 | (751) | (840) | |
| | Total des options de vente | (4 080) | (3 100) | (0,1 %) |
| | Total des options | (6 889) | (4 747) | (0,1 %) |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| | Total du gain latent sur les contrats de change à terme | – | 17 791 | 0,3 % |
| | Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | – | (5 411) | (0,1 %) |
| | | – | 12 380 | 0,2 % |
| | Placements nets | 4 436 163 | 4 725 118 | 93,0 % |
| | Coûts de transactions | (19 058) | – | – |
| | | 4 417 105 \$ | 4 725 118 | 93,0 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 355 499 | 7,0 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 5 080 617 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|----------------------------------|-------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | |
| 0,65430 | 26 oct. 2018 | Dollar canadien | 259 820 | 259 820 | Euro | 170 000 | 255 300 | 4 520 |
| 0,77059 | 26 oct. 2018 | Dollar canadien | 648 850 | 648 850 | Dollar américain | 500 000 | 645 477 | 3 373 |
| 1,02484 | 11 oct. 2018 | Dollar canadien | 156 123 | 156 123 | Dollar australien | 160 000 | 149 367 | 6 756 |
| 0,75215 | 11 oct. 2018 | Dollar canadien | 332 380 | 332 380 | Franc suisse | 250 000 | 329 238 | 3 142 |
| | | | | | | | Gain latent | 17 791 |
| 0,59717 | 16 nov. 2018 | Dollar canadien | 837 282 | 837 282 | Livre sterling | 500 000 | 842 693 | (5 411) |
| | | | | | | | Perte latente | (5 411) |

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite 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 qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2018 et 2017.

| | Valeurs Mobilières TD Inc. (\$) | Banque Nationale du Canada (\$) | Bank of New York Mellon (\$) |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 30 septembre 2018 | | | |
| Actifs dérivés bruts | 7 893 | 9 898 | |
| Passifs dérivés bruts | | | (5 411) |
| Exposition nette | 7 893 | 9 898 | (5 411) |
| 30 septembre 2017 | | | |
| Actifs dérivés bruts | – | 22 573 | – |
| Passifs dérivés bruts | (10 925) | – | (15 033) |
| Exposition nette | (10 925) | 22 573 | (15 033) |

b) GESTION DES RISQUES

Veuillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 235 637 \$ (285 717 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Royaume-Uni | 40,3 % | 32,9 % |
| Suisse | 16,2 % | 20,6 % |
| États-Unis | 9,6 % | 10,6 % |
| Australie | 8,2 % | 7,9 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 7,0 % | 7,1 % |
| France | 5,6 % | 7,2 % |
| Allemagne | 5,0 % | 6,0 % |
| Bermudes | 3,7 % | – |
| Pays-Bas | 3,5 % | 2,6 % |
| Canada | 0,7 % | 5,1 % |
| Contrats de change à terme | 0,2 % | – |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consommation discrétionnaire | 18,0 % | 13,6 % |
| Finance | 15,8 % | 14,9 % |
| Matériaux | 14,0 % | 18,5 % |
| Énergie | 12,3 % | 14,8 % |
| Biens de consommation de base | 12,1 % | 12,0 % |
| Industrie | 8,2 % | 10,7 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 7,0 % | 7,1 % |
| Santé | 5,1 % | 5,2 % |
| Immobilier | 3,7 % | – |
| Services aux collectivités | 3,6 % | 3,2 % |
| Contrats de change à terme | 0,2 % | – |
| Fonds négociés en bourse | 0,1 % | 0,1 % |
| Positions vendeur – dérivés | (0,1 %) | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Comme le Fonds peut investir 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. Dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar australien | (149 367) | 360 882 | 211 515 | (7 468) | 18 044 | 10 576 |
| Livre sterling | (837 853) | 868 255 | 30 402 | (41 893) | 43 413 | 1 520 |
| Euro | (255 299) | 520 481 | 265 182 | (12 765) | 26 024 | 13 259 |
| Franc suisse | (329 238) | 627 000 | 297 762 | (16 462) | 31 350 | 14 888 |
| Dollar américain | (612 041) | 2 114 170 | 1 502 129 | (30 602) | 105 708 | 75 106 |
| Total | (2 183 798) | 4 490 788 | 2 306 990 | (109 190) | 224 539 | 115 349 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (43,0 %) | 88,4 % | 45,4 % | (2,1 %) | 4,4 % | 2,3 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le 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) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties. Les tableaux suivants présentent l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

| 30 septembre 2018 | | |
|----------------------------|----------------------|------------------------|
| | Gain net latent (\$) | Notation de crédit |
| Valeurs Mobilières TD Inc. | 7 893 | Standard & Poor's A-1+ |
| Banque Nationale du Canada | 9 898 | Standard & Poor's A-1 |

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

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 engagements liés à des passifs 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.

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, 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 | Moins de 1 mois (\$) | De 1 à 3 mois (\$) | Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$) | Total (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 30 septembre 2018 | 190 520 | 73 624 | – | 264 144 |
| 30 septembre 2017 | 157 215 | 228 027 | 13 000 | 398 242 |

Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actifs dérivés | – | 17 791 | – | 17 791 |
| Passifs dérivés | (4 747) | (5 411) | – | (10 158) |
| Actions – position acheteur | 4 717 485 | – | – | 4 717 485 |
| Total | 4 712 738 | 12 380 | – | 4 725 118 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actifs dérivés | – | 22 573 | – | 22 573 |
| Passifs dérivés | (5 835) | (25 958) | – | (31 793) |
| Actions – position acheteur | 5 720 184 | – | – | 5 720 184 |
| Total | 5 714 349 | (3 385) | – | 5 710 964 |

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2018 et 2017.

| 30 septembre 2018 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 4 865 | 29 667 392 190 | – |

| 30 septembre 2017 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 7 374 | 22 241 018 975 | – |

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 352 193 \$ | 513 672 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 8 863 | 15 479 |
| Souscriptions à recevoir | – | 750 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | 326 | – |
| Intérêts à recevoir | 1 409 | 1 361 |
| Dividendes à recevoir | 21 427 | 15 312 |
| Placements (note 5) | 8 014 595 | 6 744 570 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 153 389 | 173 116 |
| Actifs dérivés | 11 810 | 6 608 |
| | <u>8 564 012</u> | <u>7 470 868</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 11 531 | 9 765 |
| Charges à payer | 3 977 | 3 350 |
| Rachats à payer | 8 088 | 142 |
| Montants à payer sur les placements achetés | – | 21 690 |
| Passifs dérivés | 10 081 | 17 701 |
| | <u>33 677</u> | <u>52 648</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>8 530 335 \$</u> | <u>7 418 220 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | – | 1 284 568 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 7 288 781 | 4 491 787 |
| Série F | 1 241 554 | 1 641 865 |
| | <u>8 530 335 \$</u> | <u>7 418 220 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | – | 127 113 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 721 639 | 440 052 |
| Série F | 117 069 | 155 028 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | – | 10,11 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 10,10 | 10,21 |
| Série F | 10,61 | 10,59 |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 316 994 \$ | 208 275 \$ |
| Intérêts à distribuer | 21 660 | 46 107 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | 274 367 | 106 778 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | (2 717) | 49 917 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (145 113) | 418 227 |
| | <u>465 191</u> | <u>829 304</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | 2 030 | (11 863) |
| Total des revenus (montant net) | <u>467 221</u> | <u>817 441</u> |
| Charges | | |
| Frais de gestion (note 8) | 135 547 | 99 053 |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 120 909 | 119 281 |
| Honoraires d'audit | 14 126 | 12 788 |
| Droits de garde | 8 681 | 2 812 |
| Coûts de transactions | 6 283 | 2 685 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 970 | 3 435 |
| Frais juridiques | 2 226 | 2 796 |
| Charge d'intérêts | 42 | 19 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | (17 920) | 12 012 |
| Total des charges d'exploitation | <u>272 864</u> | <u>254 881</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (103 020) | (107 252) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>169 844</u> | <u>147 629</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>297 377 \$</u> | <u>669 812 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 27 375 | 100 869 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 211 446 | 416 180 |
| Série F | 58 556 | 152 763 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,20 | 1,02 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 0,36 | 1,11 |
| Série F | 0,47 | 1,23 |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 1 284 568 \$ | 753 528 \$ |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 4 491 787 | 3 475 041 |
| Série F | 1 641 865 | 1 115 664 |
| | <u>7 418 220</u> | <u>5 344 233</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 27 375 | 100 869 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 211 446 | 416 180 |
| Série F | 58 556 | 152 763 |
| | <u>297 377</u> | <u>669 812</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (10 030) | (14 818) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | (98 492) | (50 798) |
| Série F | (31 527) | (32 658) |
| | <u>(140 049)</u> | <u>(98 274)</u> |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | (24 309) | (35 827) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | (203 857) | (137 444) |
| Série F | (30 755) | (30 259) |
| | <u>(258 921)</u> | <u>(203 530)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(398 970)</u> | <u>(301 804)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 220 100 | 455 011 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 3 785 671 | 1 506 181 |
| Série F | 318 517 | 622 260 |
| | <u>4 324 288</u> | <u>2 583 452</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 27 632 | 38 174 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 280 392 | 174 576 |
| Série F | 51 212 | 56 325 |
| | <u>359 236</u> | <u>269 075</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (1 525 336) | (12 369) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | (1 178 166) | (891 949) |
| Série F | (766 314) | (242 230) |
| | <u>(3 469 816)</u> | <u>(1 146 548)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>1 213 708</u> | <u>1 705 979</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | – | 1 284 568 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1d]] | 7 288 781 | 4 491 787 |
| Série F | 1 241 554 | 1 641 865 |
| | <u>8 530 335 \$</u> | <u>7 418 220 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 297 377 \$ | 669 812 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | (274 367) | (106 778) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | 145 113 | (418 227) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | 94 | (180) |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (48) | 1 006 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (6 115) | (6 936) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 2 393 | 3 586 |
| Achat de placements | (2 791 947) | (2 530 395) |
| Produit de la vente de placements | 1 636 065 | 1 287 718 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (991 435) | (1 100 394) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Variation de la marge de trésorerie | 6 616 | (11 730) |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (39 734) | (34 979) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 2 799 131 | 2 520 329 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 935 963) | (1 094 029) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 830 050 | 1 379 591 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (161 385) | 279 197 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (94) | 180 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 513 672 | 234 295 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 352 193 | 513 672 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 52 841 | 64 151 |
| Placements à court terme | 299 352 | 449 521 |
| | 352 193 \$ | 513 672 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 21 612 \$ | 47 113 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 328 799 \$ | 189 327 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (41)\$ | (19)\$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|--|------------------|------------------|--|
| OBLIGATIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 200 000 | Digicel Group Limited, remb. par antic., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023 | 249 628 \$ | 215 383 \$ | 2,5 % |
| | Total des obligations | 249 628 | 215 383 | 2,5 % |
| ACTIONS PRIVILÉGIÉES | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 3 000 | Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5, à taux fixe révisable | 75 000 | 76 950 | |
| 3 000 | Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable | 75 000 | 74 670 | |
| 3 000 | Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 240 | |
| 2 000 | Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable | 50 000 | 49 900 | |
| 2 200 | Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 13, à taux fixe révisable | 55 000 | 54 120 | |
| | | 330 000 | 330 880 | 3,9 % |
| Canada | | | | |
| 2 000 | AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable | 50 000 | 48 660 | |
| 3 000 | Artis Real Estate Investment Trust, act. priv., série I, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 900 | |
| 5 000 | Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable | 125 000 | 126 700 | |
| 15 000 | BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable | 307 274 | 310 350 | |
| 3 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 2, taux variable | 51 525 | 53 250 | |
| 1 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 46, à taux fixe révisable | 25 000 | 25 920 | |
| 2 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable | 50 000 | 51 240 | |
| 6 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable | 131 327 | 136 500 | |
| 500 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série EE, à taux fixe révisable | 12 500 | 12 550 | |
| 3 000 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable | 75 000 | 71 490 | |
| 15 000 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable | 205 186 | 238 650 | |
| 5 000 | Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable | 92 541 | 112 050 | |
| 3 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, act. priv., série 45, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 540 | |
| 2 000 | Capital Power Corp, act. priv., série 9, à taux fixe révisable | 50 000 | 51 500 | |
| 8 500 | ECN Capital Corp, act. priv., série C, à taux fixe révisable | 200 460 | 185 130 | |
| 6 000 | Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable | 150 000 | 152 220 | |
| 4 000 | Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable | 93 964 | 80 920 | |
| 1 000 | Enbridge Inc., act. priv., série 17, à taux fixe révisable | 25 000 | 25 450 | |
| 3 000 | Enbridge Inc., act. priv., série 19, à taux fixe révisable | 75 000 | 72 270 | |
| 9 000 | First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 142 003 | 124 875 | |
| 3 000 | Kinder Morgan Canada Ltd, act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 240 | |
| 3 000 | Banque Nationale du Canada, act. priv., série 38, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 960 | |
| 7 500 | Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 167 263 | 151 350 | |
| 3 000 | Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable | 75 000 | 76 320 | |
| 3 000 | La Banque Toronto-Dominion, act. priv., série 16, à taux fixe révisable | 75 000 | 75 780 | |
| 14 000 | Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable | 246 492 | 265 300 | |
| 8 000 | TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable | 114 092 | 128 040 | |
| 7 000 | TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable | 168 439 | 149 240 | |
| 1 500 | TransCanada Corporation, act. priv., série 15, à taux fixe révisable | 37 500 | 39 120 | |
| 4 800 | TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable | 86 332 | 99 840 | |
| | | 3 131 898 | 3 167 355 | 37,1 % |
| | Total des actions privilégiées | 3 461 898 | 3 498 235 | 41,0 % |
| ACTIONS ORDINAIRES | | | | |
| Australie | | | | |
| 7 000 | Amcor Limited | 79 692 | 89 409 | |
| 47 000 | AusNet Services | 56 819 | 71 309 | |
| | | 136 511 | 160 718 | 1,9 % |
| Bermudes | | | | |
| 14 000 | Brookfield Property Partners L.P. | 356 490 | 378 140 | |
| 5 000 | CK Infrastructure Holdings Ltd | 35 125 | 51 149 | |
| | | 391 615 | 429 289 | 5,0 % |
| Canada | | | | |
| 4 000 | Société aurifère Barrick | 80 473 | 57 246 | |
| 4 000 | Crescent Point Energy Corp. | 55 726 | 32 880 | |
| 1 038 | Fortis Inc. | 44 503 | 43 471 | |
| 50 | iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF | 986 | 910 | |
| 2 000 | iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 28 675 | 28 360 | |
| 2 000 | Northland Power Inc. | 44 051 | 43 400 | |
| 3 500 | Fonds de placement immobilier RioCan | 83 212 | 86 380 | |
| 10 000 | TransAlta Renewables Inc. | 127 932 | 115 000 | |
| | | 465 558 | 407 647 | 4,8 % |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|--|------------|--------------|--|
| France | | | | |
| 1 600 | TOTAL SA, CAAE | 100 781 | 133 071 | 1,6 % |
| Jersey | | | | |
| 800 | WPP PLC, CAAE | 101 291 | 75 711 | 0,9 % |
| Suède | | | | |
| 6 500 | Nordea Bank AB | 61 064 | 91 501 | 1,1 % |
| Suisse | | | | |
| 5 637 | Aryzta AG | 161 216 | 69 294 | |
| 1 000 | Dufry AG | 174 116 | 145 630 | |
| 100 | Nestlé SA | 7 713 | 10 768 | |
| 100 | Roche Holding AG | 28 565 | 31 291 | |
| | | 371 610 | 256 983 | 3,0 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 7 000 | Barclays PLC, CAAE | 129 834 | 80 922 | |
| 3 500 | BHP Billiton PLC | 192 748 | 198 824 | |
| 4 000 | Bunzl PLC | 130 790 | 162 496 | |
| 2 500 | Compass Group PLC | 55 759 | 71 803 | |
| 9 500 | Dignity PLC | 247 502 | 162 976 | |
| 500 | Reckitt Benckiser Group PLC | 52 384 | 59 059 | |
| 1 800 | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A | 125 951 | 158 423 | |
| | | 934 968 | 894 503 | 10,5 % |
| États-Unis | | | | |
| 3 000 | Ares Capital Corporation | 59 010 | 66 609 | |
| 2 500 | AT&T Inc. | 111 537 | 108 434 | |
| 8 000 | BlackRock Capital Investment Corporation | 75 538 | 60 966 | |
| 2 000 | Energy Select Sector SPDR Fund | 184 557 | 195 659 | |
| 40 | Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF | 832 | 957 | |
| 2 000 | Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF | 79 073 | 91 277 | |
| 10 | iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 1 425 | 1 485 | |
| 1 500 | iShares India 50 ETF | 55 519 | 66 262 | |
| 6 000 | iShares International Select Dividend ETF | 234 964 | 252 879 | |
| 2 500 | iShares MSCI Japan ETF | 180 230 | 194 490 | |
| 2 000 | iShares MSCI South Africa ETF | 140 100 | 138 594 | |
| 100 | JPMorgan Chase & Co. | 4 545 | 14 575 | |
| 15 300 | Oaktree Strategic Income Corporation | 196 223 | 170 944 | |
| 700 | SPDR S&P Global Dividend ETF | 58 565 | 61 374 | |
| 50 | Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 2 260 | 4 865 | |
| 2 200 | The Kraft Heinz Company | 176 980 | 156 602 | |
| 500 | The Walt Disney Company | 61 008 | 75 523 | |
| 1 000 | Vanguard FTSE Europe ETF | 71 511 | 72 617 | |
| 750 | Vanguard S&P 500 ETF | 238 818 | 258 701 | |
| 100 | Wal-Mart Stores, Inc. | 9 006 | 12 130 | |
| | | 1 941 701 | 2 004 943 | 23,5 % |
| | Total des actions ordinaires | 4 505 099 | 4 454 366 | 52,3 % |
| | Total du portefeuille de placements | 8 216 625 | 8 167 984 | 95,8 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS¹ | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| Royaume-Uni | | | | |
| (10) USD | BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 21 déc. 2018 | (698) | (581) | |
| (5) USD | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, 80 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (377) | (65) | |
| | | (1 075) | (646) | – |
| États-Unis | | | | |
| (6) USD | The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (190) | (39) | |
| (2) USD | The Walt Disney Company, 115 \$, option d'achat, 19 oct. 2018 | (279) | (749) | |
| (3) USD | The Walt Disney Company, 125 \$, option d'achat, 16 nov. 2018 | (326) | (329) | |
| | | (795) | (1 117) | – |
| | Total des options d'achat | (1 870) | (1 763) | – |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|---|--------------|---------------------|--|
| Options de vente | | | | |
| Canada | | | | |
| (30) USD | Société aurifère Barrick, 10 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (431) | (116) | |
| (25) USD | Société aurifère Barrick, 11 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (450) | (872) | |
| | | (881) | (988) | – |
| Jersey | | | | |
| (6) USD | WPP PLC, CAAE, 70 \$, option de vente, 16 nov. 2018 | (1 725) | (1 782) | – |
| États-Unis | | | | |
| (10) USD | iShares MSCI South Africa ETF, 40 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (578) | (13) | |
| (20) USD | iShares MSCI South Africa ETF, 45 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (1 241) | (362) | |
| (30) USD | Newell Brands, Inc., 20 \$, option de vente, 19 oct. 2018 | (1 325) | (1 628) | |
| (20) USD | Newell Brands, Inc., 18 \$, option de vente, 16 nov. 2018 | (751) | (840) | |
| | | (3 895) | (2 843) | (0,1 %) |
| | Total des options de vente | (6 501) | (5 613) | (0,1 %) |
| | Total des options | (8 371) | (7 376) | (0,1 %) |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| | Total du gain latent sur les contrats de change à terme | – | 11 810 | 0,1 % |
| | Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | – | (2 705) | – |
| | | – | 9 105 | 0,1 % |
| | Placements nets | 8 208 254 | 8 169 713 | 95,8 % |
| | Coûts de transactions | (14 770) | – | – |
| | | 8 193 484 \$ | 8 169 713 | 95,8 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 360 622 | 4,2 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 8 530 335 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|----------------------------------|-------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 30 septembre 2018 (\$) | |
| 86,95000 | 12 déc. 2018 | Dollar canadien | 97 757 | 97 757 | Yen japonais | 8 500 000 | 97 034 | 723 |
| 0,77097 | 26 oct. 2018 | Dollar canadien | 1 297 070 | 1 297 070 | Dollar américain | 1 000 000 | 1 290 954 | 6 116 |
| 1,02484 | 11 oct. 2018 | Dollar canadien | 82 940 | 82 940 | Dollar australien | 85 000 | 79 351 | 3 589 |
| 0,75215 | 11 oct. 2018 | Dollar canadien | 146 247 | 146 247 | Franc suisse | 110 000 | 144 865 | 1 382 |
| | | | | | | | Gain latent | 11 810 |
| 0,59717 | 16 nov. 2018 | Dollar canadien | 418 641 | 418 641 | Livre sterling | 250 000 | 421 346 | (2 705) |
| | | | | | | | Perte latente | (2 705) |

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Il a également conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec ces contreparties. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite 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 qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2018 et 2017.

| | Valeurs Mobilières TD Inc. (\$) | Banque Nationale du Canada (\$) | Bank of New York Mellon (\$) |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 30 septembre 2018 | | | |
| Actifs dérivés bruts | 6 839 | 4 971 | – |
| Passifs dérivés bruts | – | – | (2 705) |
| Exposition nette | 6 839 | 4 971 | (2 705) |
| 30 septembre 2017 | | | |
| Actifs dérivés bruts | 2 115 | 4 493 | – |
| Passifs dérivés bruts | (8 146) | – | (3 866) |
| Exposition nette | (6 031) | 4 493 | (3 866) |

b) GESTION DES RISQUES

Veuillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 408 030 \$ (345 600 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Canada | 41,9 % | 40,3 % |
| États-Unis | 23,4 % | 24,7 % |
| Bermudes | 11,4 % | 8,9 % |
| Royaume-Uni | 10,5 % | 9,9 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 4,2 % | 6,9 % |
| Suisse | 3,0 % | 3,5 % |
| Australie | 1,9 % | 2,9 % |
| France | 1,6 % | 1,4 % |
| Suède | 1,1 % | 1,1 % |
| Jersey | 0,9 % | 0,5 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Finance | 16,7 % | 21,5 % |
| Services aux collectivités | 16,5 % | 11,8 % |
| Fonds négociés en bourse | 15,9 % | 14,3 % |
| Énergie | 10,5 % | 12,1 % |
| Immobilier | 10,1 % | 7,5 % |
| Consommation discrétionnaire | 9,3 % | 6,4 % |
| Services de télécommunications | 4,3 % | 5,0 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 4,2 % | 6,9 % |
| Matériaux | 4,1 % | 5,1 % |
| Biens de consommation de base | 3,5 % | 3,7 % |
| Obligations de sociétés | 2,5 % | 3,3 % |
| Industrie | 1,9 % | 1,3 % |
| Santé | 0,4 % | 1,3 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | (0,1 %) |
| Positions vendeur – dérivés | – | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Comme le Fonds peut investir 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. Dans certaines circonstances, les coûts associés aux contrats de change à terme peuvent excéder leurs bénéfices.

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar australien | (78 067) | 160 717 | 82 650 | (3 903) | 8 036 | 4 133 |
| Livre sterling | (419 371) | 456 333 | 36 962 | (20 969) | 22 817 | 1 848 |
| Dollar de Hong Kong | – | 51 149 | 51 149 | – | 2 557 | 2 557 |
| Yen japonais | (97 035) | – | (97 035) | (4 852) | – | (4 852) |
| Couronne suédoise | – | 91 501 | 91 501 | – | 4 575 | 4 575 |
| Franc suisse | (144 865) | 256 983 | 112 118 | (7 243) | 12 849 | 5 606 |
| Dollar américain | (1 260 934) | 2 917 148 | 1 656 214 | (63 047) | 145 857 | 82 810 |
| Total | (2 000 272) | 3 933 831 | 1 933 559 | (100 014) | 196 691 | 96 677 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (23,4 %) | 46,1 % | 22,7 % | (1,2 %) | 2,3 % | 1,1 % |

30 septembre 2017

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

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds était directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de placements en instruments financiers portant intérêt. Une hausse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base au 30 septembre 2018 aurait entraîné une baisse d'environ 22 241 \$ de l'actif net du Fonds (3 800 \$ au 30 septembre 2017). De même, une baisse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base aurait entraîné une hausse d'environ 17 092 \$ de l'actif net du Fonds (1 558 \$ au 30 septembre 2017).

Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB à revenu fixe.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme et des actions privilégiées.

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) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties. Les tableaux suivants présentent l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

| | 30 septembre 2018 | |
|----------------------------|----------------------|------------------------|
| | Gain net latent (\$) | Notation de crédit |
| Valeurs Mobilières TD Inc. | 6 839 | Standard & Poor's A-1+ |
| Banque Nationale du Canada | 4 971 | Standard & Poor's A-1 |

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

Le tableau ci-dessous présente les actions privilégiées en pourcentage de l'actif net pour chaque notation. Les notations proviennent de Standard & Poor's.

| Portefeuille par catégorie de notation | Pourcentage de l'actif net | |
|--|----------------------------|----------------------|
| | Au 28 septembre 2018 | Au 28 septembre 2017 |
| P-1 | – | 1,1 % |
| P-2 | 20,4 % | 17,1 % |
| P-3 | 17,6 % | 17,6 % |
| N/C | 5,5 % | 5,1 % |

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 engagements liés à des passifs 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.

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, 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 | Moins de 1 mois (\$) | De 1 à 3 mois (\$) | Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$) | Total (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 30 septembre 2018 | 319 686 | 100 748 | – | 420 434 |
| 30 septembre 2017 | 355 546 | 138 188 | 13 000 | 506 734 |

Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Obligations – position acheteur | – | 215 383 | – | 215 383 |
| Actifs dérivés | – | 11 810 | – | 11 810 |
| Passifs dérivés | (7 376) | (2 705) | – | (10 081) |
| Actions – position acheteur | 7 952 601 | – | – | 7 952 601 |
| Total | 7 945 225 | 224 488 | – | 8 169 713 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Obligations – position acheteur | – | 244 559 | – | 244 559 |
| Actifs dérivés | – | 6 608 | – | 6 608 |
| Passifs dérivés | (5 689) | (12 012) | – | (17 701) |
| Actions – position acheteur | 6 416 132 | 256 995 | – | 6 673 127 |
| Total | 6 410 443 | 496 150 | – | 6 906 593 |

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2018 et 2017.

| 30 septembre 2018 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Energy Select Sector SPDR Fund | 195 659 | 23 809 242 780 | – |
| Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF | 957 | 1 254 155 984 | – |
| Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF | 91 277 | 34 277 420 | 0,3 % |
| iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF | 910 | 1 172 400 000 | – |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 1 485 | 43 926 174 870 | – |
| iShares India 50 ETF | 66 262 | 1 128 656 687 | – |
| iShares International Select Dividend ETF | 252 879 | 5 793 037 334 | – |
| iShares MSCI Japan ETF | 194 490 | 21 611 758 635 | – |
| iShares MSCI South Africa ETF | 138 594 | 533 587 073 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 28 360 | 1 563 500 000 | – |
| SPDR S&P Global Dividend ETF | 61 374 | 267 415 466 | – |
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 4 865 | 29 667 392 190 | – |
| Vanguard FTSE Europe ETF | 72 617 | 21 202 434 750 | – |
| Vanguard S&P 500 ETF | 258 701 | 134 889 592 800 | – |

| 30 septembre 2017 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|---|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| iShares International Select Dividend ETF | 252 744 | 5 884 725 893 | – |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 170 892 | 20 739 850 950 | – |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 156 736 | 303 497 719 000 | – |
| iShares MSCI Japan ETF | 139 024 | 19 988 206 350 | – |
| PowerShares S&P 500 Enhanced Value Factor Portfolio ETF | 81 528 | 65 222 388 | 0,1 % |
| Vanguard FTSE Europe ETF | 72 781 | 22 155 173 775 | – |
| iShares India 50 ETF | 63 860 | 1 395 583 420 | – |
| SPDR S&P Global Dividend ETF | 59 332 | 207 661 785 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 28 320 | 1 485 040 000 | – |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 15 126 | 47 300 455 650 | – |
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 14 748 | 22 241 018 975 | – |
| PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio | 11 904 | 1 490 325 078 | – |
| iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF | 1 858 | 1 759 530 000 | – |

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 20 361 \$ | 54 401 \$ |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | – | 35 871 |
| Dividendes à recevoir | 320 | 380 |
| Placements (note 5) | 603 749 | 505 161 |
| | <u>624 430</u> | <u>595 813</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 886 | 872 |
| Charges à payer | 289 | 270 |
| | <u>1 175</u> | <u>1 142</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>623 255 \$</u> | <u>594 671 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 353 285 | 383 479 |
| Série F | 269 970 | 211 192 |
| | <u>623 255 \$</u> | <u>594 671 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 42 108 | 48 059 |
| Série F | 31 862 | 26 102 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 8,39 | 7,98 |
| Série F | 8,47 | 8,09 |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 5 223 \$ | 3 885 \$ |
| Intérêts à distribuer | 161 | 818 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | (4 433) | 21 295 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 48 214 | (60 864) |
| | <u>49 165</u> | <u>(34 866)</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (118) | 39 |
| Total des revenus (montant net) | <u>49 047</u> | <u>(34 827)</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 83 492 | 91 207 |
| Honoraires d'audit | 14 202 | 12 867 |
| Frais de gestion (note 8) | 11 043 | 10 989 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 986 | 3 457 |
| Frais juridiques | 1 886 | 2 813 |
| Impôt minimum | 1 181 | 732 |
| Droits de garde | 337 | 1 600 |
| Coûts de transactions | 207 | 141 |
| Retenues d'impôt | 114 | - |
| Charge d'intérêts | - | 4 |
| Total des charges d'exploitation | <u>115 448</u> | <u>123 810</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (99 446) | (108 642) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>16 002</u> | <u>15 168</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>33 045 \$</u> | <u>(49 995)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 18 316 | (37 552) |
| Série F | 14 729 | (12 443) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,40 | (0,77) |
| Série F | 0,51 | (0,55) |

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 383 479 \$ | 470 433 \$ |
| Série F | 211 192 | 171 350 |
| | <u>594 671</u> | <u>641 783</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 18 316 | (37 552) |
| Série F | 14 729 | (12 443) |
| | <u>33 045</u> | <u>(49 995)</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (53) | (37) |
| Série F | (35) | (68) |
| | <u>(88)</u> | <u>(105)</u> |
| Gains nets réalisés sur les placements | | |
| Série A | (92) | (2 602) |
| Série F | (3 333) | (2 035) |
| | <u>(3 425)</u> | <u>(4 637)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(3 513)</u> | <u>(4 742)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 7 134 | 66 810 |
| Série F | 49 927 | 104 920 |
| | <u>57 061</u> | <u>171 730</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 145 | 2 639 |
| Série F | 3 368 | 2 103 |
| | <u>3 513</u> | <u>4 742</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (55 644) | (116 212) |
| Série F | (5 878) | (52 635) |
| | <u>(61 522)</u> | <u>(168 847)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(948)</u> | <u>7 625</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 353 285 | 383 479 |
| Série F | 269 970 | 211 192 |
| | <u>623 255 \$</u> | <u>594 671 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 33 045 \$ | (49 995)\$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | 4 433 | (21 295) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | (48 214) | 60 864 |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | 18 | (3) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 60 | (69) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 33 | (172) |
| Achat de placements | (93 788) | (110 369) |
| Produit de la vente de placements | 74 852 | 56 284 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (29 561) | (64 755) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 8 368 | 170 956 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (12 829) | (168 073) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (4 461) | 2 883 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (34 022) | (61 872) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (18) | 3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 54 401 | 116 270 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 20 361 | 54 401 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 20 361 \$ | 54 401 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 161 \$ | 818 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 5 169 \$ | 3 816 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | – \$ | (4)\$ |

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------------------------------|--|-------------------|-------------------|---|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 1 249 | Brookfield Business Partners L.P. | 33 561 \$ | 73 791 \$ | |
| 2 100 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 92 005 | 56 528 | |
| | | <u>125 566</u> | <u>130 319</u> | 20,9 % |
| Îles Vierges britanniques | | | | |
| 3 650 | Nomad Foods Limited | 50 093 | 95 516 | 15,3 % |
| Canada | | | | |
| 11 600 | Baytex Energy Corp. | 65 566 | 43 500 | |
| 515 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 22 589 | 29 622 | |
| 5 373 | Crescent Point Energy Corp. | 90 792 | 44 166 | |
| 755 | Linamar Corporation | 44 884 | 44 930 | |
| 5 880 | Whitecap Resources, Inc. | 59 673 | 46 099 | |
| | | <u>283 504</u> | <u>208 317</u> | 33,4 % |
| Guernesey | | | | |
| 2 995 | Pershing Square Holdings, Ltd. | 62 099 | 59 033 | 9,5 % |
| États-Unis | | | | |
| 190 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 34 727 | 52 545 | |
| 965 | Hertz Global Holdings, Inc. | 52 706 | 20 354 | |
| 400 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 34 049 | 37 665 | |
| | | <u>121 482</u> | <u>110 564</u> | 17,8 % |
| | Total du portefeuille de placements | 642 744 | 603 749 | 96,9 % |
| | Coûts de transactions | (806) | – | – |
| | | <u>641 938 \$</u> | <u>603 749</u> | 96,9 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 19 506 | 3,1 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>623 255 \$</u> | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

Veuillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 30 187 \$ (25 258 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Canada | 33,4 % | 36,1 % |
| Bermudes | 20,9 % | 7,8 % |
| États-Unis | 17,8 % | 11,8 % |
| Îles Vierges britanniques | 15,3 % | 11,1 % |
| Guernesey | 9,5 % | 7,6 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,1 % | 15,1 % |
| Royaume-Uni | – | 10,5 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Finance | 22,8 % | 21,1 % |
| Énergie | 21,4 % | 24,1 % |
| Biens de consommation de base | 21,3 % | 11,1 % |
| Consommation discrétionnaire | 16,3 % | 16,3 % |
| Industrie | 15,1 % | 12,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,1 % | 15,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|----------------|--------------------|----------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 1 333 | 425 054 | 426 387 | 66 | 21 253 | 21 319 |
| Total | 1 333 | 425 054 | 426 387 | 66 | 21 253 | 21 319 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,2 % | 68,2 % | 68,4 % | – | 3,4 % | 3,4 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs 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. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 603 749 | – | – | 603 749 |
| Total | 603 749 | – | – | 603 749 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 505 161 | – | – | 505 161 |
| Total | 505 161 | – | – | 505 161 |

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

| Aux 30 septembre | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|-------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 284 695 \$ | 369 798 \$ |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | – | 16 580 |
| Dividendes à recevoir | 328 | 187 |
| Placements (note 5) | 1 198 386 | 614 154 |
| | <u>1 483 409</u> | <u>1 000 719</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 2 402 | 1 390 |
| Charges à payer | 689 | 364 |
| Montants à payer sur les placements achetés | – | 42 186 |
| | <u>3 091</u> | <u>43 940</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>1 480 318 \$</u> | <u>956 779 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 1 103 679 | 583 373 |
| Série F | 376 639 | 373 406 |
| | <u>1 480 318 \$</u> | <u>956 779 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 110 538 | 59 160 |
| Série F | 37 126 | 37 693 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 9,98 | 9,86 |
| Série F | 10,14 | 9,91 |

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017* |
|--|------------------|------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 16 024 \$ | 2 262 \$ |
| Intérêts à distribuer | 2 451 | 550 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 602 | 87 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 32 423 | 1 254 |
| | <u>51 500</u> | <u>4 153</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (650) | (376) |
| Total des revenus (montant net) | <u>50 850</u> | <u>3 777</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 71 379 | 23 763 |
| Frais de gestion (note 8) | 23 647 | 4 486 |
| Honoraires d'audit | 13 782 | 11 726 |
| Droits de garde | 3 089 | 2 788 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 2 988 | 1 383 |
| Frais juridiques | 1 859 | 1 160 |
| Retenues d'impôt | 916 | 126 |
| Coûts de transactions | 248 | 210 |
| Charge d'intérêts et frais bancaires | – | 13 |
| Total des charges d'exploitation | <u>117 908</u> | <u>45 655</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>(86 084)</u> | <u>(39 418)</u> |
| Charges d'exploitation nettes | <u>31 824</u> | <u>6 237</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>19 026 \$</u> | <u>(2 460)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 9 864 | (1 818) |
| Série F | 9 162 | (642) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,11 | (0,05) |
| Série F | 0,24 | (0,03) |

* Du 28 avril 2017 (date de création) au 30 septembre 2017

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

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017* |
|---|---------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 583 373 \$ | – \$ |
| Série F | 373 406 | – |
| | <u>956 779</u> | <u>–</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 9 864 | (1 818) |
| Série F | 9 162 | (642) |
| | <u>19 026</u> | <u>(2 460)</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | – | – |
| Série F | (4) | – |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(4)</u> | <u>–</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 529 922 | 636 947 |
| Série F | 25 872 | 374 048 |
| | <u>555 794</u> | <u>1 010 995</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | – | – |
| Série F | 4 | – |
| | <u>4</u> | <u>–</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (19 480) | (51 756) |
| Série F | (31 801) | – |
| | <u>(51 281)</u> | <u>(51 756)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>504 517</u> | <u>959 239</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 1 103 679 | 583 373 |
| Série F | 376 639 | 373 406 |
| | <u>1 480 318 \$</u> | <u>956 779 \$</u> |

* Du 28 avril 2017 (date de création) au 30 septembre 2017

Tableaux des flux de trésorerie

| pour les périodes closes les 30 septembre | 2018 | 2017* |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 19 026 \$ | (2 460)\$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (602) | (87) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | (32 423) | (1 254) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | (47) | 49 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (141) | (187) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 1 337 | 1 754 |
| Achat de placements | (633 884) | (591 675) |
| Produit de la vente de placements | 57 071 | 4 468 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (589 663) | (589 392) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 555 794 | 990 317 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (51 281) | (31 078) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 504 513 | 959 239 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (85 150) | 369 847 |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | 47 | (49) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 369 798 | – |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 284 695 | 369 798 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 84 831 | 169 818 |
| Placements à court terme | 199 864 | 199 980 |
| | 284 695 \$ | 369 798 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 2 451 \$ | 550 |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 14 967 \$ | 1 949 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | – \$ | (13)\$ |

* Du 28 avril 2017 (date de création) au 30 septembre 2017

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2018

| Nombre d'actions Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|----------------------------|--|---------------------|---------------------|---|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 1 081 | Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 55 262 \$ | 55 684 \$ | |
| 2 138 | Brookfield Property Partners L.P. | 60 663 | 57 689 | |
| 3 666 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 100 027 | 98 681 | |
| | | <u>215 952</u> | <u>212 054</u> | 14,3 % |
| Canada | | | | |
| 1 073 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 54 106 | 61 716 | |
| 400 | Canopy Growth Corporation | 22 317 | 25 100 | |
| 1 762 | Fortis Inc. | 78 137 | 73 793 | |
| 1 193 | Linamar Corporation | 76 446 | 70 995 | |
| 8 342 | Whitecap Resources, Inc. | 72 520 | 65 401 | |
| | | <u>303 526</u> | <u>297 005</u> | 20,1 % |
| Panama | | | | |
| 641 | Carnival Corporation | 53 479 | 52 798 | 3,6 % |
| États-Unis | | | | |
| 36 | Alphabet Inc., cat. A | 45 632 | 56 128 | |
| 377 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 86 742 | 104 261 | |
| 92 | BlackRock, Inc. | 54 856 | 56 009 | |
| 582 | Danaher Corporation | 65 045 | 81 684 | |
| 210 | Facebook, Inc., cat. A | 50 822 | 44 609 | |
| 819 | Fortive Corporation | 70 731 | 89 072 | |
| 902 | Oracle Corporation | 55 094 | 60 071 | |
| 698 | The Kraft Heinz Company | 68 090 | 49 686 | |
| 1 009 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 95 218 | 95 009 | |
| | | <u>592 230</u> | <u>636 529</u> | 43,0 % |
| | Total du portefeuille de placements | 1 165 187 | 1 198 386 | 81,0 % |
| | Coûts de transactions | (478) | – | – |
| | | <u>1 164 709 \$</u> | <u>1 198 386</u> | 81,0 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 281 932 | 19,0 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>1 480 318 \$</u> | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

Veuillez vous reporter à la note 5 pour obtenir une description des risques financiers présentés de façon détaillée ci-après.

Risque de prix

Le gestionnaire atténue le risque de prix par une diversification des titres et des autres instruments financiers tout en respectant les objectifs et la stratégie de placement du Fonds.

Au 30 septembre 2018, 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 59 919 \$ (30 707 \$ au 30 septembre 2017). 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 et par secteur aux 30 septembre 2018 et 2017.

| Par région | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| États-Unis | 43,0 % | 32,3 % |
| Canada | 20,1 % | 18,6 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 19,0 % | 35,8 % |
| Bermudes | 14,3 % | 6,4 % |
| Panama | 3,6 % | 3,1 % |
| Royaume-Uni | – | 3,8 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 30 septembre 2018 | 30 septembre 2017 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Autres actifs (passifs) nets | 19,0 % | 35,8 % |
| Consommation discrétionnaire | 15,0 % | 10,0 % |
| Finance | 15,0 % | 12,0 % |
| Technologies de l'information | 10,9 % | 6,1 % |
| Biens de consommation de base | 9,8 % | 10,7 % |
| Services aux collectivités | 8,8 % | 9,0 % |
| Santé | 7,2 % | 4,9 % |
| Industrie | 6,0 % | 4,9 % |
| Énergie | 4,4 % | 3,2 % |
| Immobilier | 3,9 % | 3,4 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2018 et 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2018

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|----------------|--------------------|----------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 2 181 | 963 097 | 965 278 | 109 | 48 155 | 48 264 |
| Total | 2 181 | 963 097 | 965 278 | 109 | 48 155 | 48 264 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,1 % | 65,1 % | 65,2 % | – | 3,3 % | 3,3 % |

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs 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. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2018 et 2017.

| au 30 septembre 2018 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 1 198 386 | – | – | 1 198 386 |
| Total | 1 198 386 | – | – | 1 198 386 |

| au 30 septembre 2017 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 614 154 | – | – | 614 154 |
| Total | 614 154 | – | – | 614 154 |

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

Notes annexes

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland (individuellement, le « Fonds » et 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 2018, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de création de chacune des séries des Fonds sont les suivantes :

| Nom du Fonds | Date de constitution du Fonds | Date de lancement | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|
| | | Série A, Série F [note 1d)] | Série A2 [note 1b) et 1d)] | Série G [note 1c)] |
| Fonds avantage Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. | 14 mars 2013 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. | 14 mars 2013 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. | 24 janvier 2013 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 25 juin 2007 | 17 décembre 2013 | 17 juillet 2007 | s. o. |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 27 avril 2007 | 29 mai 2014 | 16 mai 2007 | s. o. |
| Fonds de revenu mondial Portland | 27 janvier 2005 | 17 décembre 2013 | 18 février 2005 | s. o. |
| Fonds valeur Portland | 14 avril 2015 | 19 mai 2015 | s. o. | s. o. |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 12 avril 2017 | 28 avril 2017 | s. o. | s. o. |

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire des Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 6 décembre 2018. 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 aux 30 septembre 2018 et 2017. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les exercices clos les 30 septembre 2018 et 2017, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'un de ces deux exercices, auquel cas les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur la période allant de la date de constitution indiquée au tableau ci-dessus à la date de clôture de l'exercice en question.

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

| Nom du Fonds | Objectif de placement |
|--------------------------------------|---|
| Fonds avantage Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des actions canadiennes. |
| Fonds équilibré canadien Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des titres à revenu fixe et dans des titres de capitaux propres canadiens. |
| Fonds ciblé canadien Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions canadiennes. |
| Fonds bancaire mondial Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions de banques mondiales. |
| Fonds de 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 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 productifs de revenu à taux fixe ou variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde. |
| Fonds valeur Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales. |
| Fonds 15 sur 15 Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales. |

b) Restructuration de Fonds

Le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland, qui étaient des fonds d'investissement à capital fixe, ont été restructurés en fonds commun de placement à capital variable offrant plusieurs séries le 13 décembre 2013 et ont commencé leurs activités le 17 décembre 2013. Par suite de ces restructurations, les parts de fiducie de ces Fonds sont devenues des parts de série A2.

Le Fonds de dividendes mondial Portland, qui était un fonds d'investissement à capital fixe, a été restructuré en fonds commun de placement à capital variable offrant plusieurs séries le 23 mai 2014 et a commencé ses activités le 29 mai 2019. Par suite de ces restructurations, les parts de fiducie de ce Fonds sont devenues des parts de série A2.

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

d) Le 20 avril 2018, les parts de série A du Fonds de revenu mondial Portland ont été renommées parts de série A2. Immédiatement après ce changement de nom, les parts de série A2 sont redevenues les parts de série A. Par ailleurs, à la même date, le gestionnaire a diminué de 0,85 % à 0,65 % les frais de gestion annuels payables sur les parts de série F.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

La nouvelle norme de classement et d'évaluation d'IFRS 9 *Instruments financiers* a été adoptée pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Les Fonds appliquent par anticipation et de manière rétrospective IFRS 9 dans les présents états financiers. Il n'y a eu aucun changement des critères d'évaluation des actifs et des passifs financiers détenus par le fonds au 1^{er} janvier 2018. Néanmoins, certains classements ont changé par rapport aux classements sous IAS 39.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

Les Fonds appliquent pour la première fois IFRS 9 dans les présents états financiers. IFRS 9, qui remplace IAS 39, fournit un nouveau cadre pour le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, ainsi que de nouvelles normes pour la comptabilité de couverture. Le Fonds n'a aucune entente satisfaisant aux critères de comptabilité de couverture. Cette partie de la norme n'a donc pas été appliquée dans les présents états financiers.

Les Fonds classent leurs actifs financiers selon le modèle économique qu'ils ont adopté pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Chaque Fonds peut être divisé en sous-portefeuilles qui adoptent des modèles économiques différents. Lorsque les modalités contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates établies, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le montant du capital impayé (critère des flux de trésorerie), l'actif financier est classé au coût amorti.

Les Fonds comptabilisent les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, y compris les coûts de transactions dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur. Les achats ou ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les Fonds classent leurs placements en actions, en titres à revenu fixe et en dérivés comme des actifs ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ne satisfait pas aux critères de classement dans les capitaux propres et est donc présentée en tant que passif à état de la situation financière. Les Fonds ont décidé de classer leurs obligations au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en tant que passifs financiers à la JVRN.

Tous les actifs et les passifs restants des Fonds sont classés au coût amorti et sont inscrits au montant à payer, après actualisation pour traduire la valeur temps de l'argent, s'il y a lieu.

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 sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions engagés pour l'obtention d'actifs financiers à la JVRN sont passés en charges à l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les gains et les pertes latents découlant de variations de la juste valeur de la catégorie « à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements ou de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent. Les actifs financiers au coût amorti sont par la suite évalués au coût amorti diminué de toute perte de valeur. Les coûts de transactions engagés sur les actifs ou les passifs financiers au coût amorti sont amortis sur la durée de vie de l'actif ou du passif.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie 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 (pour les actifs financiers à la JVRN) ou le coût amorti (pour les actifs financiers au coût amorti) figure au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements » ou « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » des états du résultat global.

Les montants à recevoir ou à payer pour les opérations sur dérivés, y compris les primes ou escomptes reçus ou payés, sont présentés au poste « Actifs dérivés » ou « Passifs dérivés » de l'état de la situation financière.

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 le Fonds lors de l'achat d'options sont comptabilisées à titre d'actif. Les options négociables en bourse du portefeuille sont évaluées au dernier cours de marché lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours 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 :

- i. de l'arrivée à échéance des options achetées – les pertes réalisées seront égales à la prime payée;
- ii. de l'exercice des options achetées – les gains réalisés pourront atteindre la valeur intrinsèque de l'option, déduction faite des primes payées;
- iii. du 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.

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 les états du résultat global en fonction de l'écart entre le taux contractuel et le taux à terme applicable. Les gains et les pertes liés à l'évaluation des contrats à terme de gré à gré 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 fourni par des services d'établissement de cours de valeurs mobilières indépendants.

Conformément aux politiques des Fonds en matière de juste valeur, un comité d'investissement composé de membres responsables de la présentation de l'information, de la surveillance et de la conformité des Fonds et d'équipes de gestion de portefeuille se penche sur des questions relatives à la juste valeur, en utilisant des données d'entrée provenant de différentes sources, telles que l'équipe de gestion de portefeuille, l'administrateur et diverses informations. Les questions de juste valeur sont signalées à la haute direction, au comité d'examen indépendant et, si besoin est, au conseil d'administration.

Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou les droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Une entité structurée présente souvent certaines ou l'ensemble des caractéristiques suivantes :

- a) des activités bien circonscrites,
- b) un objectif précis et bien défini, par exemple fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée,
- c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné et
- d) un financement par émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques.

Les Fonds considèrent tous leurs placements dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les parts de FNB sont achetées ou vendues sur le marché boursier sur lequel elles sont négociées et sont évaluées au dernier cours de marché selon les modalités figurant à la section « Évaluation de la juste valeur » ci-dessus.

La variation de la juste valeur de chaque FNB est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » ou « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » des états du résultat global.

Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global représentent le taux d'intérêt stipulé gagné par les Fonds sur les titres à revenu fixe comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, s'il y a lieu. 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 les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sur les placements en actions sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

Conversion des devises

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

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

Les parts rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par part des Fonds est obtenue en divisant la valeur liquidative de chaque série de parts rachetables par le nombre total de parts rachetables en circulation de chacune des séries en question.

Charges

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

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

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

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

Distributions aux porteurs de parts

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

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

Les frais de gestion et les autres coûts directement attribuables à une série sont imputés à cette série. En général, les charges d'exploitation, les revenus, ainsi que les gains et les pertes réalisés et latents communs 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.

Ventilation des éléments hors trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de l'exercice ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds.

| Pour la période close le | 30 septembre 2018 (\$) | 30 septembre 2017 (\$) |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Fonds avantage Portland | 7 513 | – |
| Fonds ciblé canadien Portland | 592 037 | 178 350 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 53 131 | 98 450 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 65 771 | 37 227 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 432 646 | 7 723 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 1 525 907 | 62 373 |
| Fonds valeur Portland | 48 693 | 774 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | 20 678 |

Modifications comptables futures

Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1^{er} janvier 2018 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1^{er} janvier 2018 n'a eu d'incidence sur les méthodes comptables utilisées par les Fonds.

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.

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

La juste valeur des titres non cotés sur un marché actif peut être déterminée par les Fonds à l'aide de sources de prix fiables (des agences d'évaluation, par exemple) ou de prix indicatifs. Ces valeurs peuvent être indicatives, et ne sont ni exécutoires ni contraignantes. Les Fonds exercent leur jugement et évaluent la quantité et la qualité des sources de prix utilisées. Lorsqu'aucune donnée de marché n'est disponible, les Fonds peuvent évaluer leurs positions selon leurs propres modèles, qui sont habituellement basés sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans l'industrie. Ces modèles font appel à des données observables, dans la mesure du possible. Cependant, des éléments comme le risque de crédit (de l'entité et de la contrepartie), les volatilités et les corrélations nécessitent que le gestionnaire fasse des estimations. Les changements des hypothèses utilisées pour ces facteurs peuvent avoir une incidence sur la juste valeur des instruments financiers. Pour déterminer ce qui constitue une donnée « observable », les Fonds doivent exercer un jugement important. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché aisément disponibles, régulièrement publiées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent activement au marché concerné.

Classement des actifs et des passifs financiers

Les actifs financiers peuvent être classés comme actifs financiers au coût amorti, actifs financiers à la JVRN ou actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les passifs financiers peuvent être classés comme passifs financiers au coût amorti ou passifs financiers à la JVRN. Afin de classer les actifs et les passifs financiers conformément à IFRS 9, le gestionnaire fait appel à son jugement pour évaluer le modèle économique des Fonds et les flux de trésorerie de leurs actifs et de leurs passifs financiers. Le classement des actifs et des passifs financiers des Fonds est décrit à la note 3.

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

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

Risque de prix

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

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif ou un secteur.

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. 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 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 varient en raison des fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité que l'émetteur d'un titre de créance (y compris les actions privilégiées) ou une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer les intérêts, de rembourser le capital ou de s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'il a contracté envers le Fonds.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont effectuées avec des courtiers autorisés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, car tous les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement.

La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit à la date de l'état de la situation financière.

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. 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.

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2018 s'établit comme suit :

| | Solde à l'ouverture de la période | Parts émises, y compris les échanges d'autres séries | Parts réinvesties | Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen pondéré de parts |
|---|-----------------------------------|--|-------------------|---|----------------------------------|-------------------------------|
| Fonds avantage Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 203 582 | 3 327 | 1 | 32 914 | 173 996 | 186 588 |
| Parts de série F | 185 761 | 1 373 | 2 135 | 56 336 | 132 933 | 157 290 |
| Fonds équilibré canadien Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 254 066 | 80 559 | 7 287 | 37 461 | 304 451 | 283 754 |
| Parts de série F | 281 449 | 151 030 | 14 292 | 77 935 | 368 836 | 346 188 |
| Fonds ciblé canadien Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 291 969 | 114 876 | 10 372 | 67 697 | 349 520 | 334 921 |
| Parts de série F | 707 465 | 238 138 | 23 470 | 226 104 | 742 969 | 749 828 |
| Fonds bancaire mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 44 370 | – | 1 764 | 6 300 | 39 834 | 39 686 |
| Parts de série A2 | 555 479 | 5 858 | 23 042 | 145 752 | 438 627 | 494 026 |
| Parts de série F | 14 672 | 9 743 | 731 | 3 694 | 21 452 | 18 537 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 14 964 | – | 804 | 218 | 15 550 | 15 298 |
| Parts de série A2 | 503 264 | 12 268 | 19 805 | 162 804 | 372 533 | 436 345 |
| Parts de série F | 127 077 | 41 323 | 6 908 | 14 202 | 161 106 | 137 883 |
| Fonds de revenu mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 127 113 | 21 506 | 2 713 | 151 332 | – | 136 180 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) | 440 052 | 369 313 | 27 431 | 115 157 | 721 639 | 591 509 |
| Parts de série F | 155 028 | 29 449 | 4 791 | 72 199 | 117 069 | 125 915 |
| Fonds valeur Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 48 059 | 823 | 18 | 6 792 | 42 108 | 45 534 |
| Parts de série F | 26 102 | 6 049 | 414 | 703 | 31 862 | 28 793 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 59 160 | 53 367 | – | 1 989 | 110 538 | 86 127 |
| Parts de série F | 37 693 | 2 609 | 1 | 3 177 | 37 126 | 38 871 |

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

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

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

7. IMPÔTS

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland, répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland sont des fiducies d'investissement à participation unitaire et ont un statut de placement enregistré. Ils deviendront des fiducies de fonds commun de placement lorsqu'ils auront chacun 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur tous les revenus, y compris les gains en capital nets réalisés, qui ne sont ni versés ni à verser à leurs porteurs de parts. Le résultat net aux fins fiscales de chacun des Fonds et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce qu'aucun Fonds n'ait d'impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital, le cas échéant, n'est pas reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

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

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

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre, sauf celle du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland, qui est le 31 décembre.

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

| | 2030 (\$) | 2032 (\$) | 2033 (\$) | 2035 (\$) | 2037 (\$) | Total (\$) |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Fonds bancaire mondial Portland | 109 415 | 1 913 | 336 358 | 56 124 | – | 503 810 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | – | – | – | 3 478 | 3 478 |

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 dividendes mondial Portland | 26 593 737 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 23 038 303 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 210 |

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

| | Parts de série A | Parts de série A2 | Parts de série F |
|---|---------------------|----------------------|---------------------|
| Fonds avantage Portland | 2,00 % | s. o. | 1,00 % |
| Fonds équilibré canadien Portland | 2,00 % | s. o. | 1,00 % |
| Fonds ciblé canadien Portland | 2,00 % | s. o. | 1,00 % |
| Fonds bancaire mondial Portland | 2,00 % | 1,75 % | 1,00 % |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 2,00 % | 1,85 % | 1,00 % |
| Fonds de revenu mondial Portland [note 1d)] | 1,65 % | s. o. | 0,65 % |
| Fonds valeur Portland | 2,00 % | s. o. | 1,00 % |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 2,00 % | s. o. | 1,00 % |

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

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

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

9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les périodes closes les 30 septembre 2018 et 2017 est présentée dans le tableau ci-dessous.

| Pour la période close le | 30 septembre 2018 (\$) | 30 septembre 2017 (\$) |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Fonds avantage Portland | 412 | 899 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | – |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | – |
| Fonds bancaire mondial Portland | 31 | 79 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 108 | 149 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 236 | 223 |
| Fonds valeur Portland | 67 | 40 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 81 | 70 |

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 30 septembre 2018 et 2017. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

| Période close le 30 septembre 2018 | Frais de gestion (\$) | Charges d'exploitation remboursées (\$) | Charges d'exploitation absorbées (\$) | Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$) |
|---------------------------------------|--------------------------|---|---|--|
| Fonds avantage Portland | 60 720 | 20 380 | 90 895 | 862 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 125 586 | 48 169 | 52 655 | 862 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 201 269 | 82 723 | 39 405 | 862 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 114 382 | 32 904 | 124 540 | 862 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 92 141 | 28 489 | 104 335 | 862 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 120 548 | 40 815 | 91 620 | 862 |
| Fonds valeur Portland | 9 769 | 3 057 | 87 970 | 1 038 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 20 909 | 6 199 | 76 100 | 762 |

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

Les Fonds devaient les montants suivants (hors TPS et TVH applicables) au gestionnaire :

| Au 30 septembre 2018 | Frais de gestion (\$) | Charges d'exploitation remboursées (\$) |
|--------------------------------------|--------------------------|--|
| Fonds avantage Portland | 4 244 | 1 437 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 10 390 | 4 274 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 16 035 | 6 996 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 7 989 | 2 317 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 6 403 | 2 097 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 10 263 | 3 538 |
| Fonds valeur Portland | 785 | 255 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 2 124 | 609 |

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

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées ainsi que le personnel de direction clé du gestionnaire et leur famille (collectivement, les « parties liées ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. Les tableaux suivants indiquent le nombre d'actions de chaque Fonds détenues par le gestionnaire et les parties liées aux dates de clôture indiquées.

| Au 30 septembre 2018 | Gestionnaire | Parties liées |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Fonds avantage Portland | – | 45 283 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | 116 |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | 3 692 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 126 | 6 103 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 629 | 4 921 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 511 | 3 411 |
| Fonds valeur Portland | – | 22 163 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | 15 000 |

| Au 30 septembre 2017 | Gestionnaire | Parties liées |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Fonds avantage Portland | – | 51 324 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | 8 137 |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | 11 039 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 122 | 13 556 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 599 | 6 121 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 485 | 4 983 |
| Fonds valeur Portland | – | 21 858 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | 15 000 |

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Aux 30 septembre 2018 et 2017, 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 les états 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 30 septembre 2018, le montant de la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations des fonds ci-dessous n'était pas le même que celui de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers, car la date d'établissement de la valeur liquidative (28 septembre 2018) est différente de la date des états financiers (30 septembre 2018).

| Fonds/Série | Valeur liquidative par part (\$) | Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$) |
|------------------------------------|----------------------------------|--|
| Fonds 15 sur 15 Portland – série A | 9,99 | 9,98 |

Au 30 septembre 2017, 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



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

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