



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND  
**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**

31 MARS 2015

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

31 MARS 2015

### Table des matières

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| • Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière ..... | 3  |
| • Fonds avantage Portland.....                                                                  | 4  |
| • Fonds équilibré canadien Portland .....                                                       | 13 |
| • Fonds ciblé canadien Portland.....                                                            | 21 |
| • Fonds bancaire mondial Portland.....                                                          | 29 |
| • Fonds de revenu mondial Portland .....                                                        | 41 |
| • Fonds de dividendes mondial Portland .....                                                    | 55 |
| • Notes annexes .....                                                                           | 68 |

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

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

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

*“Michael Lee-Chin”*

**Michael Lee-Chin,  
Administrateur  
Le 19 mai 2015**

*“Robert Almeida”*

**Robert Almeida,  
Administrateur  
Le 19 mai 2015**

Ces états financiers n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant.

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015        | 30 septembre 2014   | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                     |                     |                              |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                     |                     |                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 21 052 \$           | 661 617 \$          | 295 162 \$                   |
| Souscriptions à recevoir                                                 | 12 843              | 72 805              | -                            |
| Intérêts à recevoir                                                      | 22                  | 361                 | 189                          |
| Dividendes à recevoir                                                    | 18 792              | 10 763              | 1 897                        |
| Placements (note 5)                                                      | 6 023 582           | 4 033 028           | 833 711                      |
|                                                                          | <u>6 076 291</u>    | <u>4 778 574</u>    | <u>1 130 959</u>             |
| <b>Passif</b>                                                            |                     |                     |                              |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                     |                     |                              |
| Frais de gestion à payer                                                 | 8 866               | -                   | -                            |
| Charges à payer                                                          | 2 966               | -                   | -                            |
| Rachats à payer                                                          | -                   | -                   | 25 000                       |
| Sommes à payer sur placements achetés                                    | -                   | 90 540              | -                            |
| Distributions à verser                                                   | 482                 | -                   | -                            |
|                                                                          | <u>12 314</u>       | <u>90 540</u>       | <u>25 000</u>                |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>6 063 977 \$</u> | <u>4 688 034 \$</u> | <u>1 105 959 \$</u>          |
| Série A                                                                  | 3 063 011           | 2 658 899           | 948 044                      |
| Série F                                                                  | 2 994 021           | 2 022 327           | 151 658                      |
| Série G                                                                  | 6 945               | 6 808               | 6 257                        |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>6 063 977 \$</u> | <u>4 688 034 \$</u> | <u>1 105 959 \$</u>          |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 244 981             | 216 622             | 83 890                       |
| Série F                                                                  | 234 338             | 161 307             | 13 288                       |
| Série G                                                                  | 600                 | 600                 | 600                          |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 12,50               | 12,27               | 11,30                        |
| Série F                                                                  | 12,78               | 12,54               | 11,41                        |
| Série G                                                                  | 11,57               | 11,35               | 10,43                        |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                              | 2015              | 2014              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                           |                   |                   |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   |                   |                   |
| Dividendes                                                                                               | 104 906 \$        | 14 019 \$         |
| Intérêts à distribuer                                                                                    | 701               | 943               |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements                                                          | 23 229            | 4 198             |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements                                      | 97 949            | 116 231           |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   | 226 785           | 135 391           |
| Autres revenus                                                                                           |                   |                   |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                       | 3 546             | 1 365             |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                    | <b>230 331</b>    | <b>136 756</b>    |
| <b>Charges</b>                                                                                           |                   |                   |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                | 46 023            | 14 711            |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts                                                                 | 45 076            | 34 918            |
| Honoraires d'audit                                                                                       | 6 590             | 6 127             |
| Droits de garde des valeurs                                                                              | 5 004             | 2 924             |
| Honoraires juridiques                                                                                    | 2 788             | 3 804             |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                | 2 297             | 2 935             |
| Impôts sur le résultat                                                                                   | -                 | 218               |
| Retenues d'impôt                                                                                         | 1 146             | 63                |
| Coûts de transactions                                                                                    | 2 818             | 179               |
| Total des charges d'exploitation                                                                         | 111 742           | 65 879            |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                            | (46 148)          | (46 614)          |
| Charges nettes                                                                                           | 65 594            | 19 265            |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>            | <b>164 737 \$</b> | <b>117 491 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                   |                   |
| Série A                                                                                                  | 60 604            | 93 730            |
| Série F                                                                                                  | 103 996           | 23 238            |
| Série G                                                                                                  | 137               | 523               |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                   |                   |
| Série A                                                                                                  | 0,27              | 0,93              |
| Série F                                                                                                  | 0,47              | 1,13              |
| Série G                                                                                                  | 0,23              | 0,87              |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015                | 2014                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 2 658 899 \$        | 948 044 \$          |
| Série F                                                                                       | 2 022 327           | 151 658             |
| Série G                                                                                       | 6 808               | 6 257               |
|                                                                                               | <u>4 688 034</u>    | <u>1 105 959</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 60 604              | 93 730              |
| Série F                                                                                       | 103 996             | 23 238              |
| Série G                                                                                       | 137                 | 523                 |
|                                                                                               | <u>164 737</u>      | <u>117 491</u>      |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                     |                     |
| Revenus de placement nets :                                                                   |                     |                     |
| Série A                                                                                       | -                   | -                   |
| Série F                                                                                       | (15 285)            | -                   |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>(15 285)</u>     | <u>-</u>            |
| Gains en capital :                                                                            |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (838)               | -                   |
| Série F                                                                                       | (892)               | -                   |
| Série G                                                                                       | (2)                 | -                   |
|                                                                                               | <u>(1 732)</u>      | <u>-</u>            |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 784 527             | 729 901             |
| Série F                                                                                       | 1 004 533           | 279 936             |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>1 789 060</u>    | <u>1 009 837</u>    |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 838                 | -                   |
| Série F                                                                                       | 16 732              | -                   |
| Série G                                                                                       | 2                   | -                   |
|                                                                                               | <u>17 572</u>       | <u>-</u>            |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (441 019)           | (202 085)           |
| Série F                                                                                       | (137 390)           | (29 719)            |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>(578 409)</u>    | <u>(231 804)</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>1 228 223</u>    | <u>778 033</u>      |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 3 063 011           | 1 569 590           |
| Série F                                                                                       | 2 994 021           | 425 113             |
| Série G                                                                                       | 6 945               | 6 780               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>6 063 977 \$</u> | <u>2 001 483 \$</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015               | 2014              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                    |                   |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 164 737 \$         | 117 491 \$        |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                    |                   |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements                                                        | (23 229)           | (4 198)           |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements                                    | (97 949)           | (116 231)         |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (3 546)            | (1 365)           |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 339                | (75)              |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (8 029)            | (1 732)           |
| Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer                                         | 11 832             | -                 |
| Achats de placements                                                                                   | (2 446 529)        | (513 163)         |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 486 613            | 20 245            |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>(1 915 761)</b> | <b>(499 028)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                    |                   |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | 1 037              | -                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 1 849 022          | 903 368           |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (578 409)          | (256 804)         |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>1 271 650</b>   | <b>646 564</b>    |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | (644 111)          | 147 536           |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 3 546              | 1 365             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 661 617            | 295 162           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>21 052 \$</b>   | <b>444 063 \$</b> |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                    |                   |
| Encaisse                                                                                               | 21 052             | 294 363           |
| Placements à court terme                                                                               | -                  | 149 700           |
|                                                                                                        | 21 052             | 444 063           |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                    |                   |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 1 040              | 868               |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 68 475             | 12 224            |
| Impôts sur le résultat payés                                                                           | -                  | 218               |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre<br>d'actions/de<br>parts | Titres                                                 | Coût moyen          | Juste valeur       | Pourcentage de l'actif<br>net attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIONS</b>                  |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| <b>Bermudes</b>                 |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 5 730                           | Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership | 234 548 \$          | 330 967 \$         |                                                                                   |
| 7 325                           | Brookfield Property Partners Limited Partnership       | 167 905             | 226 049            |                                                                                   |
| 6 698                           | Invesco Limited                                        | 238 308             | 337 181            |                                                                                   |
|                                 |                                                        | <u>640 761</u>      | <u>894 197</u>     | 14,8 %                                                                            |
| <b>Canada</b>                   |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 3 864                           | La Banque de Nouvelle-Écosse                           | 251 990             | 245 519            |                                                                                   |
| 15 381                          | Baytex Energy Corporation                              | 444 479             | 308 081            |                                                                                   |
| 4 990                           | BCE Inc.                                               | 241 833             | 267 564            |                                                                                   |
| 8 070                           | Brookfield Asset Management Inc., A                    | 425 810             | 546 662            |                                                                                   |
| 27 643                          | Canadian Oil Sands Limited                             | 421 790             | 272 284            |                                                                                   |
| 6 071                           | CI Financial Corporation                               | 196 631             | 214 974            |                                                                                   |
| 10 053                          | Crescent Point Energy Corporation                      | 379 997             | 283 897            |                                                                                   |
| 7 057                           | Société financière IGM Inc.                            | 343 280             | 317 636            |                                                                                   |
| 19 210                          | Northland Power Inc.                                   | 324 333             | 332 525            |                                                                                   |
| 11 251                          | Pacific Rubiales Energy Corporation                    | 125 483             | 33 978             |                                                                                   |
| 7 540                           | Suncor Énergie Inc.                                    | 301 073             | 279 055            |                                                                                   |
| 4 435                           | La Banque Toronto-Dominion                             | 219 406             | 240 421            |                                                                                   |
| 14 155                          | TransAlta Renewables Inc.                              | 163 459             | 177 645            |                                                                                   |
|                                 |                                                        | <u>3 839 564</u>    | <u>3 520 241</u>   | 58,0 %                                                                            |
| <b>Grande-Bretagne</b>          |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 557 200                         | Cable & Wireless Communications PLC                    | 491 778             | 639 766            | 10,5 %                                                                            |
| <b>Hong Kong</b>                |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 7 960                           | Cheung Kong Holdings Limited, CAAE                     | 140 606             | 203 839            | 3,4 %                                                                             |
| <b>Panama</b>                   |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 1 028                           | Copa Holdings SA, A                                    | 138 064             | 131 650            | 2,2 %                                                                             |
| <b>États-Unis</b>               |                                                        |                     |                    |                                                                                   |
| 845                             | Berkshire Hathaway Inc., B                             | 113 640             | 154 675            |                                                                                   |
| 3 262                           | Franklin Resources Inc.                                | 180 750             | 212 328            |                                                                                   |
| 8 000                           | Hertz Global Holdings Inc.                             | 230 848             | 219 981            |                                                                                   |
| 1 180                           | iShares India 50 ETF                                   | 28 211              | 46 905             |                                                                                   |
|                                 |                                                        | <u>553 449</u>      | <u>633 889</u>     | 10,4 %                                                                            |
|                                 | Total du portefeuille de placements                    | 5 804 222           | 6 023 582          | 99,3 %                                                                            |
|                                 | Coûts de transactions                                  | (3 394)             | –                  | –                                                                                 |
|                                 |                                                        | <u>5 800 828 \$</u> | <u>6 023 582</u>   | 99,3 %                                                                            |
|                                 | Autres actifs, moins les passifs                       |                     | 40 395             | 0,7 %                                                                             |
|                                 | <b>ACTIF NET TOTAL</b>                                 |                     | <u>\$6 063 977</u> | 100,0 %                                                                           |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)       | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)       |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -                | 21 052                                | 21 052           |
| Souscriptions à recevoir                | -                                      | -                                                                  | -                | 12 843                                | 12 843           |
| Intérêts à recevoir                     | -                                      | -                                                                  | -                | 22                                    | 22               |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -                | 18 792                                | 18 792           |
| Placements                              | -                                      | 6 023 582                                                          | 6 023 582        | -                                     | 6 023 582        |
| <b>Total</b>                            | -                                      | <b>6 023 582</b>                                                   | <b>6 023 582</b> | <b>52 709</b>                         | <b>6 076 291</b> |

| Passifs                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|--------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Frais de gestion à payer | -                                      | -                                                                  | -          | 8 866                                  | 8 866         |
| Charges à payer          | -                                      | -                                                                  | -          | 2 966                                  | 2 966         |
| Distributions à verser   | -                                      | -                                                                  | -          | 482                                    | 482           |
| <b>Total</b>             | -                                      | -                                                                  | -          | <b>12 314</b>                          | <b>12 314</b> |

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

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

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -          | 90 540                                 | 90 540        |
| <b>Total</b>                          | -                                      | -                                                                  | -          | <b>90 540</b>                          | <b>90 540</b> |

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

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

| Passifs         | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|-----------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Rachats à payer | -                                      | -                                                                  | -          | 25 000                                 | 25 000        |
| <b>Total</b>    | -                                      | -                                                                  | -          | <b>25 000</b>                          | <b>25 000</b> |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                   | 2015                     | 2014           |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                |
| Détenus à des fins de transaction | -                        | -              |
| Initialement désignés             | 226 785                  | 135 391        |
| <b>Total</b>                      | <b>226 785</b>           | <b>135 391</b> |

## b) GESTION DES RISQUES

### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 301 179 \$ (201 651 \$ au 30 septembre 2014 et 41 686 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Par région                  | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Canada                      | 58,0 %         | 57,6 %            | 39,6 %                       |
| Bermudes                    | 14,7 %         | 12,1 %            | 13,2 %                       |
| Grande-Bretagne             | 10,5 %         | -                 | -                            |
| États-Unis                  | 10,5 %         | 9,7 %             | 14,2 %                       |
| Hong Kong                   | 3,4 %          | 3,1 %             | 3,2 %                        |
| Panama                      | 2,2 %          | 1,7 %             | 2,2 %                        |
| Trésorerie et autres actifs | 0,7 %          | 14,2 %            | 24,3 %                       |
| Colombie                    | -              | 1,6 %             | 3,3 %                        |
| <b>Total</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

| Par secteur                                    | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Gestion d'actifs et banques dépositaires       | 17,9 %         | 23,6 %            | 30,2 %                       |
| Services de télécommunications intégrés        | 10,6 %         | -                 | -                            |
| Exploration et production de pétrole et de gaz | 9,7 %          | 11,0 %            | 3,2 %                        |
| Pétrolières et gazières intégrées              | 9,7 %          | 8,7 %             | 3,0 %                        |
| Activité immobilière diversifiée               | 9,0 %          | 5,0 %             | 5,3 %                        |
| Promotion immobilière                          | 8,8 %          | 7,0 %             | 8,9 %                        |
| Banques diversifiées                           | 8,0 %          | 8,6 %             | 13,2 %                       |
| Production d'électricité réglementée           | 5,5 %          | 3,3 %             | -                            |
| Fournisseurs de télécoms                       | 4,4 %          | 4,2 %             | -                            |
| Sociétés d'exploitation immobilière            | 3,7 %          | 3,2 %             | -                            |
| Transport par camions                          | 3,6 %          | -                 | -                            |
| Énergies renouvelables                         | 2,9 %          | 3,0 %             | -                            |
| Finances de consommation                       | -              | 2,9 %             | 3,5 %                        |
| Assurance biens et dommages                    | 2,6 %          | 2,3 %             | 2,8 %                        |
| Cargo aérien                                   | 2,2 %          | 1,7 %             | -                            |
| Lignes aériennes                               |                |                   | 2,2 %                        |
| Fonds négocié en bourse                        | 0,8 %          | 0,8 %             | 2,4 %                        |
| Portefeuille multisectoriel                    | -              | 0,5 %             | 1,0 %                        |
| Trésorerie et autres actifs                    | 0,7 %          | 14,2 %            | 24,3 %                       |
| <b>Total</b>                                   | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de change

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2015

|                                                                          | Exposition     |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |                |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)     |
| Dollar américain                                                         | 2 738          | 1 637 526          | 1 640 264        | 137                                                                     | 81 876             | 82 013         |
| Livre sterling                                                           | -              | 639 766            | 639 766          | -                                                                       | 31 988             | 31 988         |
| <b>Total</b>                                                             | <b>2 738</b>   | <b>2 277 292</b>   | <b>2 280 030</b> | <b>137</b>                                                              | <b>113 864</b>     | <b>114 001</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 37,6 %             | 37,6 %           | 0,0 %                                                                   | 1,9 %              | 1,9 %          |

30 septembre 2014

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

1<sup>er</sup> octobre 2013

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

## Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

## Risque de crédit

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de crédit.

## Risque de liquidité

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

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

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

|                             | Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |               |               |                  |
|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)       |
| Actions – position acheteur | 6 023 582                               | -             | -             | 6 023 582        |
| <b>Total</b>                | <b>6 023 582</b>                        | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>6 023 582</b> |

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

|                             | Actif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |               |               |                |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)     |
| Actions – position acheteur | 833 711                                                 | -             | -             | 833 711        |
| <b>Total</b>                | <b>833 711</b>                                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>833 711</b> |

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

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015        | 30 septembre 2014   | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                     |                     |                              |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                     |                     |                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 240 701 \$          | 1 930 400 \$        | 613 731 \$                   |
| Souscriptions à recevoir                                                 | 8 100               | 350                 | 70 750                       |
| Intérêts à recevoir                                                      | 1                   | 868                 | 94                           |
| Dividendes à recevoir                                                    | 11 397              | 2 607               | 781                          |
| Placements (note 5)                                                      | 4 679 927           | 1 877 839           | 353 782                      |
|                                                                          | <b>4 940 126</b>    | <b>3 812 064</b>    | <b>1 039 138</b>             |
| <b>Passif</b>                                                            |                     |                     |                              |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                     |                     |                              |
| Frais de gestion à payer                                                 | 7 700               | -                   | -                            |
| Charges à payer                                                          | 2 385               | -                   | -                            |
| Sommes à payer sur placements achetés                                    | 50 177              | 10 245              | -                            |
| Distributions à verser                                                   | 36                  | -                   | -                            |
|                                                                          | <b>60 298</b>       | <b>10 245</b>       | <b>-</b>                     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>4 879 828 \$</b> | <b>3 801 819 \$</b> | <b>1 039 138 \$</b>          |
| Série A                                                                  | 3 000 195           | 2 419 511           | 985 388                      |
| Série F                                                                  | 1 771 289           | 1 275 406           | 47 101                       |
| Série G                                                                  | 108 344             | 106 902             | 6 649                        |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>4 879 828 \$</b> | <b>3 801 819 \$</b> | <b>1 039 138 \$</b>          |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 235 342             | 191 592             | 83 867                       |
| Série F                                                                  | 135 662             | 99 161              | 3 969                        |
| Série G                                                                  | 9 313               | 9 285               | 622                          |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 12,75               | 12,63               | 11,75                        |
| Série F                                                                  | 13,06               | 12,86               | 11,87                        |
| Série G                                                                  | 11,63               | 11,51               | 10,68                        |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                              | 2015             | 2014             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                           |                  |                  |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   |                  |                  |
| Dividendes                                                                                               | 64 462 \$        | 19 064 \$        |
| Intérêts à distribuer                                                                                    | 3 821            | 3 085            |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements                                                          | (71 692)         | 8 838            |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements                                      | 121 222          | 75 966           |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   | 117 813          | 106 953          |
| Autres revenus                                                                                           |                  |                  |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                       | (1 214)          | (648)            |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                    | <b>116 599</b>   | <b>106 305</b>   |
| <b>Charges</b>                                                                                           |                  |                  |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                | 39 246           | 14 829           |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts                                                                 | 44 325           | 32 373           |
| Honoraires d'audit                                                                                       | 6 590            | 6 127            |
| Droits de garde des valeurs                                                                              | 1 529            | 364              |
| Honoraires juridiques                                                                                    | 2 788            | 4 228            |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                | 2 297            | 2 935            |
| Retenues d'impôt                                                                                         | 1 635            | 316              |
| Coûts de transactions                                                                                    | 1 206            | 223              |
| Total des charges d'exploitation                                                                         | 99 616           | 61 395           |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                            | (45 562)         | (42 121)         |
| Charges nettes                                                                                           | 54 054           | 19 274           |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>            | <b>62 545 \$</b> | <b>87 031 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                  |                  |
| Série A                                                                                                  | 37 175           | 78 629           |
| Série F                                                                                                  | 23 928           | 7 978            |
| Série G                                                                                                  | 1 442            | 424              |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                  |                  |
| Série A                                                                                                  | 0,17             | 0,74             |
| Série F                                                                                                  | 0,22             | 0,92             |
| Série G                                                                                                  | 0,16             | 0,68             |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015                | 2014                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 2 419 511 \$        | 985 388 \$          |
| Série F                                                                                       | 1 275 406           | 47 101              |
| Série G                                                                                       | 106 902             | 6 649               |
|                                                                                               | <u>3 801 819</u>    | <u>1 039 138</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 37 175              | 78 629              |
| Série F                                                                                       | 23 928              | 7 978               |
| Série G                                                                                       | 1 442               | 424                 |
|                                                                                               | <u>62 545</u>       | <u>87 031</u>       |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                     |                     |
| Revenus de placement nets :                                                                   |                     |                     |
| Série A                                                                                       | -                   | (1 164)             |
| Série F                                                                                       | -                   | (339)               |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>-</u>            | <u>(1 503)</u>      |
| Gains en capital :                                                                            |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (7 772)             | -                   |
| Série F                                                                                       | (4 097)             | -                   |
| Série G                                                                                       | (328)               | -                   |
|                                                                                               | <u>(12 197)</u>     | <u>-</u>            |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 853 070             | 901 562             |
| Série F                                                                                       | 528 470             | 441 872             |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>1 381 540</u>    | <u>1 343 434</u>    |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 7 478               | 1 164               |
| Série F                                                                                       | 4 131               | 339                 |
| Série G                                                                                       | 328                 | -                   |
|                                                                                               | <u>11 937</u>       | <u>1 503</u>        |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (309 267)           | (189 949)           |
| Série F                                                                                       | (56 549)            | (30 310)            |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>(365 816)</u>    | <u>(220 259)</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>1 027 661</u>    | <u>1 124 678</u>    |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 3 000 195           | 1 775 630           |
| Série F                                                                                       | 1 771 289           | 466 641             |
| Série G                                                                                       | 108 344             | 7 073               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>4 879 828 \$</u> | <u>2 249 344 \$</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015               | 2014              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                    |                   |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 62 545 \$          | 87 031 \$         |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                    |                   |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les placements                                                     | 71 692             | (8 838)           |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements                                    | (121 222)          | (75 966)          |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 1 214              | 648               |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 867                | (614)             |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (8 790)            | (2 812)           |
| Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer                                         | 10 085             | -                 |
| Achats de placements                                                                                   | (3 758 172)        | (817 774)         |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 1 045 546          | 111 758           |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>(2 696 235)</b> | <b>(706 567)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                    |                   |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (224)              | -                 |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 1 373 790          | 1 263 530         |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (365 816)          | (220 259)         |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>1 007 750</b>   | <b>1 043 271</b>  |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | (1 688 485)        | 336 704           |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (1 214)            | (648)             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 1 930 400          | 613 731           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>240 701 \$</b>  | <b>949 787 \$</b> |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                    |                   |
| Encaisse                                                                                               |                    |                   |
| Placements à court terme                                                                               | 240 701            | 93 087            |
|                                                                                                        | -                  | 856 700           |
|                                                                                                        | <b>240 701</b>     | <b>949 787</b>    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                    |                   |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 4 688              | 2 471             |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 54 037             | 15 936            |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre<br>d'actions/de<br>parts | Titres                                                                 | Coût moyen       | Juste valeur     | Pourcentage de l'actif<br>net attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIONS</b>                  |                                                                        |                  |                  |                                                                                   |
| <b>Canada</b>                   |                                                                        |                  |                  |                                                                                   |
| 4 840                           | Banque de Montréal                                                     | 364 872          | \$ 367 356       |                                                                                   |
| 7 600                           | La Banque de Nouvelle-Écosse                                           | 484 716          | 482 904          |                                                                                   |
| 1 600                           | FNB BMO obligations à très court terme                                 | 88 960           | 88 704           |                                                                                   |
| 4 900                           | Banque Canadienne Impériale de Commerce                                | 472 784          | 449 918          |                                                                                   |
| 6 510                           | Fortis Inc.                                                            | 232 993          | 251 156          |                                                                                   |
| 11 000                          | Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond                | 216 669          | 216 920          |                                                                                   |
| 1 000                           | Fonds indiciel iShares Canadian Corporate Bond                         | 21 239           | 22 010           |                                                                                   |
| 200                             | Fonds indiciel iShares Canadian Universe Bond                          | 6 087            | 6 512            |                                                                                   |
| 11 000                          | Fonds indiciel iShares Core Canadian Short Term Corporate + Maple Bond | 218 503          | 220 770          |                                                                                   |
| 1 000                           | Fonds indiciel iShares Core High Quality Canadian Bond                 | 20 389           | 21 490           |                                                                                   |
| 9 500                           | Banque Nationale du Canada                                             | 425 230          | 439 280          |                                                                                   |
| 4 200                           | Fonds de placement immobilier RioCan                                   | 100 866          | 121 674          |                                                                                   |
| 5 100                           | Banque Royale du Canada                                                | 400 702          | 388 824          |                                                                                   |
| 7 200                           | La Banque Toronto-Dominion                                             | 374 203          | 390 312          |                                                                                   |
|                                 |                                                                        | <u>3 428 213</u> | <u>3 467 830</u> | <u>71,1 %</u>                                                                     |
| <b>États-Unis</b>               |                                                                        |                  |                  |                                                                                   |
| 5 600                           | Aflac Inc.                                                             | 363 798          | 454 645          |                                                                                   |
| 4 200                           | Franklin Resources Inc.                                                | 238 306          | 273 384          |                                                                                   |
| 6 300                           | JPMorgan Chase & Company                                               | 400 300          | 484 068          |                                                                                   |
|                                 |                                                                        | <u>1 002 404</u> | <u>1 212 097</u> | <u>24,8 %</u>                                                                     |
|                                 | Total du portefeuille de placements                                    | <u>4 430 617</u> | <u>4 679 927</u> | <u>95,9 %</u>                                                                     |
|                                 | Coûts de transactions                                                  | <u>(1 305)</u>   | <u>-</u>         | <u>-</u>                                                                          |
|                                 |                                                                        | <u>4 429 312</u> | <u>4 679 927</u> | <u>95,9 %</u>                                                                     |
|                                 | Autres actifs, moins les passifs                                       |                  | <u>199 901</u>   | <u>4,1 %</u>                                                                      |
|                                 | <b>ACTIF NET TOTAL</b>                                                 |                  | <u>4 879 828</u> | <u>\$ 100,0 %</u>                                                                 |

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)       | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)       |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -                | 240 701                               | 240 701          |
| Souscriptions à recevoir                | -                                      | -                                                                  | -                | 8 100                                 | 8 100            |
| Intérêts à recevoir                     | -                                      | -                                                                  | -                | 1                                     | 1                |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -                | 11 397                                | 11 397           |
| Placements                              | -                                      | 4 679 927                                                          | 4 679 927        | -                                     | 4 679 927        |
| <b>Total</b>                            | -                                      | <b>4 679 927</b>                                                   | <b>4 679 927</b> | <b>260 199</b>                        | <b>4 940 126</b> |

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Frais de gestion à payer              | -                                      | -                                                                  | -          | 7 700                                  | 7 700         |
| Charges à payer                       | -                                      | -                                                                  | -          | 2 385                                  | 2 385         |
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -          | 50 177                                 | 50 177        |
| Distributions à verser                | -                                      | -                                                                  | -          | 36                                     | 36            |
| <b>Total</b>                          | -                                      | -                                                                  | -          | <b>60 298</b>                          | <b>60 298</b> |

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

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

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -          | 10 245                                 | 10 245        |
| <b>Total</b>                          | -                                      | -                                                                  | -          | <b>10 245</b>                          | <b>10 245</b> |

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

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

| Passifs         | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$) |
|-----------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|------------|
| Passifs dérivés | -                                      | -                                                                  | -          | -                                      | -          |
| <b>Total</b>    | -                                      | -                                                                  | -          | -                                      | -          |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                   | 2015                     | 2014           |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                |
| Détenus à des fins de transaction | -                        | -              |
| Initialement désignés             | 117 813                  | 106 953        |
| <b>Total</b>                      | <b>117 813</b>           | <b>106 953</b> |

## b) GESTION DES RISQUES

### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 233 996 \$ (93 892 \$ au 30 septembre 2014 et 17 689 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par secteur au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Par secteur                           | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Finance                               | 78,9 %         | 30,3 %            | 16,0 %                       |
| Fonds négocié en bourse               | 11,7 %         | 9,6 %             | 9,8 %                        |
| Services publics                      | 5,1 %          | -                 | -                            |
| Trésorerie et autres actifs           | 4,3 %          | 50,5 %            | 66,0 %                       |
| Technologies de l'information         | -              | 3,9 %             | 4,9 %                        |
| Énergie                               | -              | 3,3 %             | 1,4 %                        |
| Obligations de sociétés               | -              | 2,4 %             | -                            |
| Biens de consommation discrétionnaire | -              | -                 | 1,9 %                        |
| <b>Total</b>                          | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

### Risque de change

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2015

|                                                                                 | Exposition     |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                                 | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)    |
| Dollar américain                                                                | -              | 1 212 097          | 1 212 097        | -                                                                       | 60 605             | 60 605        |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>-</b>       | <b>1 212 097</b>   | <b>1 212 097</b> | <b>-</b>                                                                | <b>60 605</b>      | <b>60 605</b> |
| <b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>0,0 %</b>   | <b>24,8 %</b>      | <b>24,8 %</b>    | <b>0,0 %</b>                                                            | <b>1,2 %</b>       | <b>1,2 %</b>  |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2014

|                                                                          | Exposition     |                    |                | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)     | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)    |
| Dollar américain                                                         | -              | 914 692            | 914 692        | -                                                                       | 45 735             | 45 735        |
| <b>Total</b>                                                             | -              | <b>914 692</b>     | <b>914 692</b> | -                                                                       | <b>45 735</b>      | <b>45 735</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 24,1 %             | 24,1 %         | 0,0 %                                                                   | 1,2 %              | 1,2 %         |

1<sup>er</sup> octobre 2013

|                                                                          | Exposition     |                    |               | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |              |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)    | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)   |
| Dollar américain                                                         | -              | 81 725             | 81 725        | -                                                                       | 4 086              | 4 086        |
| <b>Total</b>                                                             | -              | <b>81 725</b>      | <b>81 725</b> | -                                                                       | <b>4 086</b>       | <b>4 086</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 7,9 %              | 7,9 %         | 0,0 %                                                                   | 0,4 %              | 0,4 %        |

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

### Risque de crédit

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de crédit.

### Risque de liquidité

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

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

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

|                             | Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |               |               |                  |
|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)       |
| Actions – position acheteur | 4 679 927                               | -             | -             | 4 679 927        |
| <b>Total</b>                | <b>4 679 927</b>                        | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>4 679 927</b> |

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

|                             | Actif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |               |               |                |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)     |
| Actions – position acheteur | 353 782                                                 | -             | -             | 353 782        |
| <b>Total</b>                | <b>353 782</b>                                          | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>353 782</b> |

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015        | 30 septembre 2014   | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                     |                     |                              |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                     |                     |                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 759 280 \$          | 2 223 802 \$        | 2 951 768 \$                 |
| Souscriptions à recevoir                                                 | 25 675              | 35 625              | 20 750                       |
| Intérêts à recevoir                                                      | 45                  | 1 849               | 425                          |
| Dividendes à recevoir                                                    | 20 796              | 6 546               | 1 138                        |
| Placements (note 5)                                                      | 7 693 948           | 3 457 251           | 466 636                      |
|                                                                          | <b>8 499 744</b>    | <b>5 725 073</b>    | <b>3 440 717</b>             |
| <b>Passif</b>                                                            |                     |                     |                              |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                     |                     |                              |
| Frais de gestion à payer                                                 | 11 088              | -                   | -                            |
| Charges à payer                                                          | 4 155               | -                   | -                            |
| Rachats à payer                                                          | 13 686              | -                   | -                            |
| Sommes à payer sur placements achetés                                    | 56 449              | -                   | -                            |
| Distributions à verser                                                   | 710                 | -                   | -                            |
|                                                                          | <b>86 088</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>                     |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>8 413 656 \$</b> | <b>5 725 073 \$</b> | <b>3 440 717 \$</b>          |
| Série A                                                                  | 2 641 585           | 2 626 736           | 2 426 268                    |
| Série F                                                                  | 5 652 520           | 2 979 696           | 996 904                      |
| Série G                                                                  | 119 551             | 118 641             | 17 545                       |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>8 413 656 \$</b> | <b>5 725 073 \$</b> | <b>3 440 717 \$</b>          |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 212 752             | 212 070             | 212 435                      |
| Série F                                                                  | 444 275             | 235 462             | 86 405                       |
| Série G                                                                  | 10 053              | 9 984               | 1 605                        |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                     |                     |                              |
| Série A                                                                  | 12,42               | 12,39               | 11,42                        |
| Série F                                                                  | 12,72               | 12,65               | 11,54                        |
| Série G                                                                  | 11,89               | 11,88               | 10,93                        |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                              | 2015             | 2014              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                           |                  |                   |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   |                  |                   |
| Dividendes                                                                                               | 115 316 \$       | 44 179 \$         |
| Intérêts à distribuer                                                                                    | 8 074            | 8 974             |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements                                                          | (148 739)        | 28 736            |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements                                      | 188 996          | 195 525           |
| Gains (pertes) nets sur les placements                                                                   | 163 647          | 277 414           |
| Autres revenus                                                                                           |                  |                   |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                       | (416)            | (2 015)           |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                    | <b>163 231</b>   | <b>275 399</b>    |
| <b>Charges</b>                                                                                           |                  |                   |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                | 58 751           | 34 637            |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts                                                                 | 38 297           | 45 182            |
| Honoraires d'audit                                                                                       | 6 590            | 6 127             |
| Droits de garde des valeurs                                                                              | 1 456            | 188               |
| Honoraires juridiques                                                                                    | 2 788            | -                 |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                | 2 297            | 2 935             |
| Impôts sur le résultat                                                                                   | -                | 565               |
| Retenues d'impôts                                                                                        | 3 053            | 958               |
| Coûts de transactions                                                                                    | 1 979            | 640               |
| Total des charges d'exploitation                                                                         | 115 211          | 91 232            |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                            | (30 293)         | (44 047)          |
| Charges nettes                                                                                           | 84 918           | 47 185            |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>            | <b>78 313 \$</b> | <b>228 214 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                  |                   |
| Série A                                                                                                  | 22 416           | 144 313           |
| Série F                                                                                                  | 54 986           | 82 804            |
| Série G                                                                                                  | 911              | 1 097             |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                  |                   |
| Série A                                                                                                  | 0,10             | 0,69              |
| Série F                                                                                                  | 0,15             | 0,80              |
| Série G                                                                                                  | 0,09             | 0,68              |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015                | 2014                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 2 626 736 \$        | 2 426 268 \$        |
| Série F                                                                                       | 2 979 696           | 996 904             |
| Série G                                                                                       | 118 641             | 17 545              |
|                                                                                               | <u>5 725 073</u>    | <u>3 440 717</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 22 416              | 144 313             |
| Série F                                                                                       | 54 986              | 82 804              |
| Série G                                                                                       | 911                 | 1 097               |
|                                                                                               | <u>78 313</u>       | <u>228 214</u>      |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                     |                     |
| Revenus de placement nets :                                                                   |                     |                     |
| Série A                                                                                       | -                   | -                   |
| Série F                                                                                       | (14 414)            | -                   |
| Série G                                                                                       | (326)               | -                   |
|                                                                                               | <u>(14 740)</u>     | <u>-</u>            |
| Gains en capital :                                                                            |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (11 963)            | -                   |
| Série F                                                                                       | (19 064)            | -                   |
| Série G                                                                                       | (495)               | -                   |
|                                                                                               | <u>(31 522)</u>     | <u>-</u>            |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 501 871             | 309 915             |
| Série F                                                                                       | 2 716 798           | 656 045             |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>3 218 669</u>    | <u>965 960</u>      |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 11 963              | -                   |
| Série F                                                                                       | 34 352              | -                   |
| Série G                                                                                       | 820                 | -                   |
|                                                                                               | <u>47 135</u>       | <u>-</u>            |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                     |                     |
| Série A                                                                                       | (509 438)           | (386 749)           |
| Série F                                                                                       | (99 834)            | (29 151)            |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>(609 272)</u>    | <u>(415 900)</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>2 656 532</u>    | <u>550 060</u>      |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                     |                     |
| Série A                                                                                       | 2 641 585           | 2 493 747           |
| Série F                                                                                       | 5 652 520           | 1 706 602           |
| Série G                                                                                       | 119 551             | 18 642              |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>8 413 656 \$</u> | <u>4 218 991 \$</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015               | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                    |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 78 313 \$          | 228 214 \$          |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                    |                     |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les placements                                                     | 148 739            | (28 736)            |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements                                    | (188 996)          | (195 525)           |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 416                | 2 015               |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 1 804              | (1 269)             |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (14 250)           | (8 127)             |
| Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer                                         | 15 243             | -                   |
| Achats de placements                                                                                   | (6 166 451)        | (2 208 851)         |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 2 026 460          | 368 838             |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>(4 098 722)</b> | <b>(1 843 441)</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                    |                     |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | 1 583              | -                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 3 228 619          | 804 210             |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (595 586)          | (415 900)           |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>2 634 616</b>   | <b>388 310</b>      |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | (1 464 106)        | (1 455 131)         |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (416)              | (2 015)             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 2 223 802          | 2 951 768           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>759 280 \$</b>  | <b>1 494 622 \$</b> |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                    |                     |
| Encaisse                                                                                               | 759 280            | 108 107             |
| Placements à court terme                                                                               | -                  | 1 386 515           |
|                                                                                                        | <b>759 280</b>     | <b>1 494 622</b>    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                    |                     |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 9 878              | 7 705               |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 98 013             | 35 094              |
| Impôts sur le résultat payés                                                                           | -                  | 565                 |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre<br>d'actions/de<br>parts | Titres                              | Coût moyen          | Juste valeur        | Pourcentage de l'actif<br>net attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables |
|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIONS</b>                  |                                     |                     |                     |                                                                                   |
| <b>Canada</b>                   |                                     |                     |                     |                                                                                   |
| 9 110                           | HORESESHOEscorecard.zip             | 702 281 \$          | 691 449 \$          |                                                                                   |
| 13 100                          | Bank of Nova Scotia                 | 835 141             | 832 374             |                                                                                   |
| 9 000                           | Canadian Imperial Bank of Commerce  | 875 157             | 826 380             |                                                                                   |
| 15 462                          | Fortis Inc.                         | 553 385             | 596 524             |                                                                                   |
| 16 870                          | National Bank of Canada             | 746 256             | 780 069             |                                                                                   |
| 14 100                          | RioCan Real Estate Investment Trust | 338 593             | 408 477             |                                                                                   |
| 10 900                          | Royal Bank of Canada                | 851 303             | 831 016             |                                                                                   |
| 13 500                          | The Toronto-Dominion Bank           | 703 540             | 731 835             |                                                                                   |
|                                 |                                     | <u>5 605 656</u>    | <u>5 698 124</u>    | <u>67,7 %</u>                                                                     |
| <b>États-Unis</b>               |                                     |                     |                     |                                                                                   |
| 8 400                           | Aflac Inc.                          | 546 470             | 681 968             |                                                                                   |
| 7 200                           | Franklin Resources Inc.             | 408 524             | 468 658             |                                                                                   |
| 11 000                          | JPMorgan Chase & Company            | 652 595             | 845 198             |                                                                                   |
|                                 |                                     | <u>1 607 589</u>    | <u>1 995 824</u>    | <u>23,7 %</u>                                                                     |
|                                 | Total du portefeuille de placements | <u>7 213 245</u>    | <u>7 693 948</u>    | <u>91,4 %</u>                                                                     |
|                                 | Coûts de transactions               | <u>(2 382)</u>      | <u>-</u>            | <u>-</u>                                                                          |
|                                 |                                     | <u>7 210 863 \$</u> | <u>7 693 948</u>    | <u>91,4 %</u>                                                                     |
|                                 | Autres actifs, moins les passifs    |                     | <u>719 708</u>      | <u>8,6 %</u>                                                                      |
|                                 | <b>ACTIF NET TOTAL</b>              |                     | <u>8 413 656 \$</u> | <u>100,0 %</u>                                                                    |

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)       | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)       |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -                | 759 280                               | 759 280          |
| Souscriptions à recevoir                | -                                      | -                                                                  | -                | 25 675                                | 25 675           |
| Intérêts à recevoir                     | -                                      | -                                                                  | -                | 45                                    | 45               |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -                | 20 796                                | 20 796           |
| Placements                              | -                                      | 7 693 948                                                          | 7 693 948        | -                                     | 7 693 948        |
| <b>Total</b>                            | -                                      | <b>7 693 948</b>                                                   | <b>7 693 948</b> | <b>805 796</b>                        | <b>8 499 744</b> |

| Passifs                                 | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$) | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------|---------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -          | 11 088                                 | 11 088        |
| Souscriptions à recevoir                | -                                      | -                                                                  | -          | 4 155                                  | 4 155         |
| Intérêts à recevoir                     | -                                      | -                                                                  | -          | 13 686                                 | 13 686        |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -          | 56 449                                 | 56 449        |
| Placements                              | -                                      | -                                                                  | -          | 710                                    | 710           |
| <b>Total</b>                            | -                                      | -                                                                  | -          | <b>86 088</b>                          | <b>86 088</b> |

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

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

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

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

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                   | 2015                     | 2014           |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                |
| Détenus à des fins de transaction | -                        | -              |
| Initialement désignés             | 163 647                  | 277 414        |
| <b>Total</b>                      | <b>163 647</b>           | <b>277 414</b> |

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 384 697 \$ (172 862 \$ au 30 septembre 2014 et 23 332 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Par région                  | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Canada                      | 67,8 %         | 25,4 %            | 7,2 %                        |
| États-Unis                  | 23,7 %         | 29,7 %            | 6,4 %                        |
| Trésorerie et autres actifs | 8,5 %          | 39,7 %            | 86,4 %                       |
| Grande-Bretagne             | -              | 5,2 %             | -                            |
| <b>Total</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

| Par secteur                           | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Finance                               | 84,4 %         | 44,4 %            | 7,5 %                        |
| Trésorerie et autres actifs           | 8,5 %          | 39,7 %            | 86,4 %                       |
| Services publics                      | 7,1 %          | -                 | -                            |
| Technologies de l'information         | -              | 6,7 %             | 5,0 %                        |
| Énergie                               | -              | 5,2 %             | 0,5 %                        |
| Obligations de sociétés               | -              | 4,0 %             | -                            |
| Biens de consommation discrétionnaire | -              | -                 | 0,6 %                        |
| <b>Total</b>                          | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

## Risque de change

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

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2015

|                                                                          | Exposition     |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)    |
| Dollar américain                                                         | -              | 1 995 825          | 1 995 825        | -                                                                       | 99 791             | 99 791        |
| <b>Total</b>                                                             | -              | <b>1 995 825</b>   | <b>1 995 825</b> | -                                                                       | <b>99 791</b>      | <b>99 791</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 23,7 %             | 23,7 %           | 0,0 %                                                                   | 1,2 %              | 1,2 %         |

30 septembre 2014

|                                                                          | Exposition     |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)    |
| Dollar américain                                                         | -              | 1 997 518          | 1 997 518        | -                                                                       | 99 876             | 99 876        |
| <b>Total</b>                                                             | -              | <b>1 997 518</b>   | <b>1 997 518</b> | -                                                                       | <b>99 876</b>      | <b>99 876</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 34,9 %             | 34,9 %           | 0,0 %                                                                   | 1,7 %              | 1,7 %         |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

1<sup>er</sup> octobre 2013

|                                                                          | Exposition     |                    |                | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                                                          | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$)     | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)    |
| Dollar américain                                                         | -              | 218 223            | 218 223        | -                                                                       | 10 911             | 10 911        |
| <b>Total</b>                                                             | -              | <b>218 223</b>     | <b>218 223</b> | -                                                                       | <b>10 911</b>      | <b>10 911</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 %          | 6,3 %              | 6,3 %          | 0,0 %                                                                   | 0,3 %              | 0,3 %         |

**Risque de taux d'intérêt**

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de crédit.

**Risque de liquidité**

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

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

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, soit les frais de gestion à payer, les charges à payer, les rachats à payer, les achats de titres à payer et les distributions à verser, 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 indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

|                             | Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |               |               |                  |
|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)       |
| Actions – position acheteur | 7 693 948                               | -             | -             | 7 693 948        |
| <b>Total</b>                | <b>7 693 948</b>                        | -             | -             | <b>7 693 948</b> |

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

|                             | Actif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |               |               |                |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|                             | Niveau 1 (\$)                                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)     |
| Actions – position acheteur | 466 636                                                 | -             | -             | 466 636        |
| <b>Total</b>                | <b>466 636</b>                                          | -             | -             | <b>466 636</b> |

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

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015         | 30 septembre 2014    | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                      |                      |                              |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                      |                      |                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 87 919 \$            | 430 \$               | 98 308 \$                    |
| Comptes sur marge (note 11)                                              | 12 148               | 39 213               | 108 999                      |
| Souscriptions à recevoir                                                 | -                    | 8 400                | -                            |
| Sommes à recevoir pour placements vendus                                 | -                    | 91 277               | -                            |
| Intérêts à recevoir                                                      | -                    | 970                  | 6                            |
| Dividendes à recevoir                                                    | 33 934               | 10 940               | 81 431                       |
| Placements (note 5)                                                      | 9 101 263            | 9 929 991            | 19 428 185                   |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)                             | 978 178              | 1 062 471            | 6 404 007                    |
| Actifs dérivés                                                           | 8 042                | -                    | 152 120                      |
|                                                                          | <u>10 221 484</u>    | <u>11 143 692</u>    | <u>26 273 056</u>            |
| <b>Passif</b>                                                            |                      |                      |                              |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                      |                      |                              |
| Frais de gestion à payer                                                 | 17 452               | -                    | -                            |
| Charges à payer                                                          | 5 008                | -                    | -                            |
| Rachats à payer                                                          | 27 981               | 56 406               | -                            |
| Distributions à verser                                                   | 1 410                | 1 068                | -                            |
| Passifs dérivés                                                          | 11 191               | 53 017               | 360 252                      |
|                                                                          | <u>63 042</u>        | <u>110 491</u>       | <u>360 252</u>               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>10 158 442 \$</u> | <u>11 033 201 \$</u> | <u>25 912 804 \$</u>         |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    | 25 912 804                   |
| Série A                                                                  | 57 339               | 3 209                | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 9 978 330            | 10 945 714           | -                            |
| Série F                                                                  | 122 773              | 84 278               | -                            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>10 158 442 \$</u> | <u>11 033 201 \$</u> | <u>25 912 804 \$</u>         |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                      |                      |                              |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    | 12 195 709                   |
| Série A                                                                  | 5 132                | 306                  | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 891 215              | 1 043 186            | -                            |
| Série F                                                                  | 10 851               | 7 981                | -                            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                      |                      |                              |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    | 2,12                         |
| Série A                                                                  | 11,17                | 10,48                | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 11,20                | 10,49                | -                            |
| Série F                                                                  | 11,31                | 10,56                | -                            |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                              | 2015              | 2014                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                           |                   |                     |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                    |                   |                     |
| Dividendes                                                                                               | 89 744 \$         | 209 707 \$          |
| Intérêts à distribuer                                                                                    | 686               | 5 181               |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options                                           | (391 599)         | (15 701 508)        |
| Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme                                              | 12 798            | (1 156 132)         |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés                       | 1 331 143         | 18 342 459          |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                    | <u>1 042 772</u>  | <u>1 699 707</u>    |
| Autres revenus                                                                                           |                   |                     |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                       | 1 255             | 15 616              |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                    | <u>1 044 027</u>  | <u>1 715 323</u>    |
| <b>Charges</b>                                                                                           |                   |                     |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                | 99 947            | 177 356             |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts                                                                 | 80 940            | 76 402              |
| Honoraires d'audit                                                                                       | 6 428             | 7 444               |
| Droits de garde des valeurs                                                                              | 3 991             | 4 900               |
| Honoraires juridiques                                                                                    | 2 853             | 1 354               |
| Frais de service                                                                                         | -                 | 31 529              |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                | 2 241             | 2 872               |
| Charge d'intérêts (note 11)                                                                              | 237               | 2 966               |
| Retenues d'impôts                                                                                        | 9 339             | 16 380              |
| Coûts de transactions                                                                                    | 5 112             | 38 258              |
| Total des charges d'exploitation                                                                         | <u>211 088</u>    | <u>359 461</u>      |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                            | <u>(67 764)</u>   | <u>-</u>            |
| Charges nettes                                                                                           | <u>143 324</u>    | <u>359 461</u>      |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>            | <u>900 703 \$</u> | <u>1 355 862 \$</u> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                   |                     |
| Parts de fiducie                                                                                         | -                 | 254 202             |
| Série A                                                                                                  | 1 080             | 55                  |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                      | 887 473           | 1 100 884           |
| Série F                                                                                                  | 12 150            | 721                 |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                   |                     |
| Parts de fiducie                                                                                         | -                 | 0,02                |
| Série A                                                                                                  | 0,75              | 0,54                |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                      | 0,92              | 0,71                |
| Série F                                                                                                  | 1,13              | 0,14                |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015                 | 2014                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | - \$                 | 25 912 804 \$        |
| Série A                                                                                       | 3 209                | -                    |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 10 945 714           | -                    |
| Série F                                                                                       | 84 278               | -                    |
|                                                                                               | <u>11 033 201</u>    | <u>25 912 804</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | 254 202              |
| Série A                                                                                       | 1 080                | 55                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 887 473              | 1 100 884            |
| Série F                                                                                       | 12 150               | 721                  |
|                                                                                               | <u>900 703</u>       | <u>1 355 862</u>     |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                      |                      |
| Remboursement de capital :                                                                    |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | -                    |
| Série A                                                                                       | (477)                | (25)                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (238 513)            | (376 540)            |
| Série F                                                                                       | (2 815)              | (1 374)              |
|                                                                                               | <u>(241 805)</u>     | <u>(377 939)</u>     |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                      |                      |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | -                    |
| Série A                                                                                       | 53 050               | 1 000                |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 18 141               | 662 206              |
| Série F                                                                                       | 41 249               | 57 484               |
|                                                                                               | <u>112 440</u>       | <u>720 690</u>       |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | -                    |
| Série A                                                                                       | 477                  | 25                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 230 137              | 374 919              |
| Série F                                                                                       | 2 727                | 1 374                |
|                                                                                               | <u>233 341</u>       | <u>376 318</u>       |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | (6 245 639)          |
| Série A                                                                                       | -                    | -                    |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (1 864 622)          | (8 474 316)          |
| Série F                                                                                       | (14 816)             | -                    |
|                                                                                               | <u>(1 879 438)</u>   | <u>(14 719 955)</u>  |
| Conversion de parts de fiducie (note 1b)                                                      |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | (19 921 367)         |
| Série A2                                                                                      | -                    | 19 921 367           |
|                                                                                               | <u>-</u>             | <u>-</u>             |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>(1 533 657)</u>   | <u>(13 622 947)</u>  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                                              | -                    | -                    |
| Série A                                                                                       | 57 339               | 1 055                |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 9 978 330            | 13 208 520           |
| Série F                                                                                       | 122 773              | 58 205               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>10 158 442 \$</u> | <u>13 267 780 \$</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015               | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                    |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 900 703 \$         | 1 355 862 \$        |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                    |                     |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options                                      | 391 599            | 15 701 508          |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les contrats de change à terme                                     | (12 798)           | 1 156 132           |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés                     | (1 331 143)        | (18 342 459)        |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (1 255)            | (15 616)            |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 970                | (735)               |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (22 994)           | 37 176              |
| Augmentation (diminution) des autres montants et charges à payer                                       | 22 460             | -                   |
| Achats de placements                                                                                   | (735 576)          | (8 603 403)         |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 2 642 348          | 22 542 694          |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>1 854 314</b>   | <b>13 831 159</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                    |                     |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (8 122)            | -                   |
| Variation des prêts sur marge et des emprunts nets                                                     | -                  | -                   |
| Variation de la marge de trésorerie                                                                    | 27 065             | 49 136              |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 120 840            | 719 190             |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (1 907 863)        | (14 544 037)        |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>(1 768 080)</b> | <b>(13 775 711)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | 86 234             | 55 448              |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 1 255              | 15 616              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 430                | 98 308              |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>87 919 \$</b>   | <b>169 372 \$</b>   |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                    |                     |
| Encaisse                                                                                               | 87 919             | 169 372             |
| Placements à court terme                                                                               | -                  | -                   |
|                                                                                                        | <b>87 919</b>      | <b>169 372</b>      |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                    |                     |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 1 656              | 4 446               |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 57 411             | 209 345             |
| <b>Activités de financement</b>                                                                        |                    |                     |
| Intérêts versés                                                                                        | 237                | 2 966               |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre<br>d'actions/de<br>parts            | Titres                                                            | Coût moyen       | Juste valeur      | Pourcentage de l'actif<br>net attribuable aux<br>porteurs de parts<br>rachetables |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIONS</b>                             |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| <b>Canada</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 2 478                                      | Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O | 123 926 \$       | 137 303 \$        | 1,3 %                                                                             |
| <b>France</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 7 000                                      | BNP Paribas SA                                                    | 476 584          | 539 650           | 5,3 %                                                                             |
| <b>Allemagne</b>                           |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 22 500                                     | Commerzbank AG                                                    | 374 483          | 394 016           | 3,9 %                                                                             |
| <b>Grande-Bretagne</b>                     |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 110 000                                    | Barclays PLC                                                      | 1 187 253        | 502 713           |                                                                                   |
| 50 000                                     | Barclays PLC, CAAE                                                | 1 300 827        | 923 988           |                                                                                   |
| 4 000                                      | HSBC Holdings PLC, CAAE                                           | 291 965          | 216 075           |                                                                                   |
| 5 000                                      | Lloyds Banking Group PLC                                          | 12 873           | 7 373             |                                                                                   |
| 45 000                                     | Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE                            | 571 385          | 575 891           |                                                                                   |
| 500                                        | Standard Chartered PLC                                            | 10 723           | 10 300            |                                                                                   |
|                                            |                                                                   | 3 375 026        | 2 236 340         | 22,0 %                                                                            |
| <b>Japon</b>                               |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 20 000                                     | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.                              | 170 213          | 196 340           | 1,9 %                                                                             |
| <b>Pays-Bas</b>                            |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 45 000                                     | NG Groep NV, CAAE                                                 | 619 310          | 833 873           | 8,2 %                                                                             |
| <b>Suède</b>                               |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 1 000                                      | Nordea Bank AB                                                    | 13 597           | 15 486            | 0,2 %                                                                             |
| <b>Suisse</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 9 500                                      | Credit Suisse Group AG, CAAE                                      | 301 965          | 324 487           |                                                                                   |
| 5 000                                      | UBS AG                                                            | 101 109          | 118 436           |                                                                                   |
|                                            |                                                                   | 403 074          | 442 923           | 4,4 %                                                                             |
| <b>États-Unis</b>                          |                                                                   |                  |                   |                                                                                   |
| 27 500                                     | Bank of America Corporation                                       | 462 947          | 536 795           |                                                                                   |
| 25 000                                     | Citigroup Inc.                                                    | 1 295 330        | 1 633 626         |                                                                                   |
| 1 800                                      | Citizens Financial Group Inc.                                     | 54 349           | 55 089            |                                                                                   |
| 3 000                                      | Fifth Third Bancorp                                               | 71 245           | 71 725            |                                                                                   |
| 21 000                                     | JPMorgan Chase & Company                                          | 828 844          | 1 613 561         |                                                                                   |
| 3 500                                      | Morgan Stanley                                                    | 112 882          | 158 435           |                                                                                   |
| 3 300                                      | State Street Corporation                                          | 238 245          | 307 762           |                                                                                   |
| 2 500                                      | The Goldman Sachs Group Inc.                                      | 443 688          | 596 026           |                                                                                   |
| 4 500                                      | Wells Fargo & Company                                             | 138 142          | 310 491           |                                                                                   |
|                                            |                                                                   | 3 645 672        | 5 283 510         | 52,0 %                                                                            |
| <b>Total du portefeuille de placements</b> |                                                                   | <b>9 201 885</b> | <b>10 079 441</b> | <b>99,2 %</b>                                                                     |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts                                |  | Titres                                                       |  | Coût moyen      | Juste valeur      | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |               |
|----------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------|--|-----------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b>             |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| <b>Options d'achat vendues</b>                           |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| <b>France</b>                                            |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| EUR (10)                                                 |  | BNP Paribas SA, mai 2015 @ 62,00 EUR                         |  | (656)           | (504)             | -                                                                        |               |
| <b>Grande-Bretagne</b>                                   |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| GBP (15) <sup>2</sup>                                    |  | Barclays PLC, juin 2015 @ 2,70 GBP                           |  | (1 048)         | (842)             | -                                                                        |               |
| <b>Pays-Bas</b>                                          |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| USD (25)                                                 |  | ING Groep NV, CAAE, juillet 2015 @ 17,00 USD                 |  | (444)           | (476)             | -                                                                        |               |
| <b>États-Unis</b>                                        |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| USD (20)                                                 |  | JPMorgan Chase & Company, juin 2015 @ 67,50 USD              |  | (551)           | (507)             |                                                                          |               |
| USD (25)                                                 |  | JPMorgan Chase & Company, juillet 2015 @ 70,00 USD           |  | (444)           | (380)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | JPMorgan Chase & Company, septembre 2015 @ 72,50 USD         |  | (357)           | (323)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | Morgan Stanley, mai 2015 @ 40,00 USD                         |  | (190)           | (152)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | State Street Corporation, mai 2015 @ 82,50 USD               |  | (759)           | (323)             |                                                                          |               |
| USD (5)                                                  |  | The Goldman Sachs Group Inc., juillet 2015 @ 225,00 USD      |  | (213)           | (181)             |                                                                          |               |
| USD (10)                                                 |  | Wells Fargo & Company, avril 2015 @ 57,50 USD                |  | (273)           | (89)              |                                                                          |               |
| USD (14)                                                 |  | Wells Fargo & Company, juin 2015 @ 60,00 USD                 |  | (310)           | (249)             |                                                                          |               |
| <b>Total des options d'achat vendues</b>                 |  |                                                              |  | <b>(5 245)</b>  | <b>(4 026)</b>    | <b>-</b>                                                                 |               |
| <b>Options de vente vendues</b>                          |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| <b>Allemagne</b>                                         |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| EUR (25)                                                 |  | Commerzbank AG, juin 2015 @ 11,00 EUR                        |  | (439)           | (613)             | -                                                                        |               |
| <b>Grande-Bretagne</b>                                   |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| USD (50)                                                 |  | Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, mai 2015 @ 10,00 USD |  | (968)           | (2 473)           |                                                                          |               |
| USD (30)                                                 |  | Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, août 2015 @ 9,00 USD |  | (901)           | (1 332)           |                                                                          |               |
|                                                          |  |                                                              |  | <b>(1 869)</b>  | <b>(3 805)</b>    | <b>(0,1 %)</b>                                                           |               |
| <b>États-Unis</b>                                        |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| USD (50)                                                 |  | Bank of America Corporation, avril 2015 @ 14,00 USD          |  | (563)           | (127)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | Citizens Financial Group Inc., juillet 2015 @ 22,50 USD      |  | (1 103)         | (1 189)           |                                                                          |               |
| USD (20)                                                 |  | Fifth Third Bancorp, avril 2015 @ 18,00 USD                  |  | (480)           | (216)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | Fifth Third Bancorp, mai 2015 @ 17,00 USD                    |  | (696)           | (238)             |                                                                          |               |
| USD (15)                                                 |  | Fifth Third Bancorp, août 2015 @ 17,00 USD                   |  | (713)           | (723)             |                                                                          |               |
| USD (10)                                                 |  | State Street Corporation, mai 2015 @ 60,00 USD               |  | (732)           | (254)             |                                                                          |               |
|                                                          |  |                                                              |  | <b>(4 287)</b>  | <b>(2 747)</b>    | <b>-</b>                                                                 |               |
| <b>Total des options de vente vendues</b>                |  |                                                              |  | <b>(6 595)</b>  | <b>(7 165)</b>    | <b>(0,1 %)</b>                                                           |               |
| <b>Total des options vendues</b>                         |  |                                                              |  | <b>(11 840)</b> | <b>(11 191)</b>   | <b>(0,1 %)</b>                                                           |               |
| <b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>             |  |                                                              |  |                 |                   |                                                                          |               |
| Total des gains latents sur contrats de change à terme   |  |                                                              |  |                 | 10 311            | 0,1 %                                                                    |               |
| Total des pertes latentes sur contrats de change à terme |  |                                                              |  |                 | (2 269)           | -                                                                        |               |
|                                                          |  |                                                              |  |                 | <b>8 042</b>      | <b>0,1 %</b>                                                             |               |
| Placements nets                                          |  |                                                              |  |                 | 9 190 045         | 10 076 292                                                               | 99,2 %        |
| Coûts de transactions                                    |  |                                                              |  |                 | (11 472)          | -                                                                        | -             |
|                                                          |  |                                                              |  |                 | <b>9 178 573</b>  | <b>10 076 292</b>                                                        | <b>99,2 %</b> |
| Autres actifs, moins les passifs                         |  |                                                              |  |                 | 82 150            | 0,8 %                                                                    |               |
| <b>ACTIF NET TOTAL</b>                                   |  |                                                              |  |                 | <b>10 158 442</b> | <b>100,0 %</b>                                                           |               |

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

## Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée  |              |                             | Devise vendue  |              |                             | Gains (pertes) latents (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------------------------|----------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                 |                   | Devise          | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2015 (\$) | Devise         | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2015 (\$) |                             |
| 0,72938         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 1 919 442    | 1 919 442                   | Euro           | 1 400 000    | 1 910 637                   | 8 805                       |
| 0,52546         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 142 733      | 142 733                     | Livre sterling | 75 000       | 141 227                     | 1 506                       |
|                 |                   |                 |              |                             |                |              | <b>Perte latente</b>        | <b>10 311</b>               |
| 95,96800        | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 140 672      | 140 672                     | Yen japonais   | 13 500 000   | 142 941                     | (2 269)                     |
|                 |                   |                 |              |                             |                |              | <b>Perte latente</b>        | <b>(2 269)</b>              |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2015 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013. Au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation, car les contrats de change à terme avaient une position de perte latente.

|                                    | Contrepartie 1 (en \$) | Contrepartie 2 (en \$) | Total (\$)       |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>31 mars 2015</b>                |                        |                        |                  |
| Actifs dérivés compensés           | 10 311                 | -                      | 10 311           |
| Passifs dérivés compensés          | (2 269)                | -                      | (2 269)          |
| <b>Total</b>                       | <b>8 042</b>           | <b>-</b>               | <b>8 042</b>     |
| <b>1<sup>er</sup> octobre 2013</b> |                        |                        |                  |
| Actifs dérivés compensés           | 152 120                | 3 549                  | 155 669          |
| Passifs dérivés compensés          | -                      | (333 533)              | (333 533)        |
| <b>Total</b>                       | <b>152 120</b>         | <b>(329 984)</b>       | <b>(177 864)</b> |

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)        | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)        |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -                 | 87 919                                | 87 919            |
| Comptes sur marge                       | -                                      | -                                                                  | -                 | 12 148                                | 12 148            |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -                 | 33 934                                | 33 934            |
| Placements                              | -                                      | 9 101 263                                                          | 9 101 263         | -                                     | 9 101 263         |
| Placements cédés en garantie            | -                                      | 978 178                                                            | 978 178           | -                                     | 978 178           |
| Actifs dérivés                          | 8 042                                  | -                                                                  | 8 042             | -                                     | 8 042             |
| <b>Total</b>                            | <b>8 042</b>                           | <b>10 079 441</b>                                                  | <b>10 087 483</b> | <b>134 001</b>                        | <b>10 221 484</b> |

| Passifs                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|--------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|
| Frais de gestion à payer | -                                      | -                                                                  | -             | 17 452                                 | 17 452        |
| Charges à payer          | -                                      | -                                                                  | -             | 5 008                                  | 5 008         |
| Rachats à payer          | -                                      | -                                                                  | -             | 27 981                                 | 27 981        |
| Distributions à verser   | -                                      | -                                                                  | -             | 1 410                                  | 1 410         |
| Passifs dérivés          | 11 191                                 | -                                                                  | 11 191        | -                                      | 11 191        |
| <b>Total</b>             | <b>11 191</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>11 191</b> | <b>51 851</b>                          | <b>63 042</b> |

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

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

| Passifs         | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)     | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)     |
|-----------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------|
| Passifs dérivés | 360 252                                | -                                                                  | 360 252        | -                                      | 360 252        |
| <b>Total</b>    | <b>360 252</b>                         | <b>-</b>                                                           | <b>360 252</b> | <b>-</b>                               | <b>360 252</b> |

Le tableau qui suit présente les gains nets (pertes nettes) sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                  |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------|
|                                   | 2015                     | 2014             |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                  |
| Détenus à des fins de transaction | 65 093                   | (988 434)        |
| Initialement désignés             | 956 718                  | 2 620 101        |
| <b>Total</b>                      | <b>1 021 811</b>         | <b>1 631 667</b> |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                  |
| Détenus à des fins de transaction | 20 961                   | 68 040           |
| <b>Total</b>                      | <b>1 042 772</b>         | <b>1 699 707</b> |

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 503 972 \$ (549 623 \$ au 30 septembre 2014 et 1 291 610 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Par région                  | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| États-Unis                  | 52,1 %         | 44,4 %            | 20,1 %                       |
| Grande-Bretagne             | 22,0 %         | 29,2 %            | 69,6 %                       |
| Pays-Bas                    | 8,2 %          | 6,5 %             | -                            |
| France                      | 5,3 %          | 9,4 %             | 7,5 %                        |
| Suisse                      | 4,4 %          | 3,5 %             | -                            |
| Allemagne                   | 3,9 %          | 3,0 %             | 0,5 %                        |
| Japon                       | 1,9 %          | 1,5 %             | -                            |
| Canada                      | 1,4 %          | 1,8 %             | -                            |
| Trésorerie et autres actifs | 0,5 %          | 1,0 %             | 1,0 %                        |
| Suède                       | 0,2 %          | 0,1 %             | -                            |
| Contrats à terme            | 0,1 %          | (0,4) %           | (0,7) %                      |
| Espagne                     | -              | -                 | 2,0 %                        |
| <b>Total</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

| Par secteur                                                         | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Banques diversifiées                                                | 44,6 %         | 52,3 %            | 87,9 %                       |
| Autres services financiers diversifiés                              | 37,3 %         | 33,0 %            | 11,3 %                       |
| Courtage institutionnel                                             | 5,9 %          | 4,5 %             | -                            |
| Marchés des capitaux diversifiés                                    | 4,4 %          | 3,5 %             | 0,5 %                        |
| Services financiers institutionnels                                 | 3,0 %          | 2,7 %             | -                            |
| Banques d'investissement et courtage                                | 1,6 %          | 1,6 %             | -                            |
| Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité | 1,4 %          | 1,2 %             | -                            |
| Banques régionales                                                  | 1,2 %          | -                 | -                            |
| Portefeuille multisectoriel                                         | -              | 0,6 %             | -                            |
| Trésorerie et autres actifs                                         | 0,5 %          | 1,0 %             | 1,0 %                        |
| Contrats à terme                                                    | 0,1 %          | (0,4) %           | (0,7) %                      |
| <b>Total</b>                                                        | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

## Risque de change

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

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

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, conclure des contrats de change à terme visant à couvrir (directement ou indirectement) en dollars canadiens tout ou partie de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par le Fonds ou de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par les émetteurs des titres composant le portefeuille du Fonds. Les montants des contrats de change à terme sont basés sur la monnaie de négociation des placements du Fonds et sur une évaluation de la monnaie à laquelle sont exposées les transactions du Fonds. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2015

|                                                                                 | Exposition         |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                                                 | Monétaire (\$)     | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)     |
| Dollar américain                                                                | 8 523              | 8 463 368          | 8 471 891        | 426                                                                     | 423 169            | 423 595        |
| Livre sterling                                                                  | (140 174)          | 519 544            | 379 370          | (7 008)                                                                 | 25 977             | 18 969         |
| Couronne suédoise                                                               | -                  | 15 486             | 15 486           | -                                                                       | 774                | 774            |
| Yen japonais                                                                    | (142 941)          | -                  | (142 941)        | (7 147)                                                                 | -                  | (7 147)        |
| Euro                                                                            | (1 909 549)        | 932 549            | (977 000)        | (95 477)                                                                | 46 627             | (48 850)       |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>(2 184 141)</b> | <b>9 930 947</b>   | <b>7 746 806</b> | <b>(109 206)</b>                                                        | <b>496 547</b>     | <b>387 341</b> |
| <b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>-21,5 %</b>     | <b>97,8 %</b>      | <b>76,3 %</b>    | <b>-1,1 %</b>                                                           | <b>4,9 %</b>       | <b>3,8 %</b>   |

30 septembre 2014

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

1<sup>er</sup> octobre 2013

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

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

### Risque de crédit

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gain net latent à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec une contrepartie se trouvant dans une position de gain net latent de 8 042 \$ (152 120 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). La contrepartie avait une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's, ce qui dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2014, les contrats de change à terme avaient une position de perte nette latente auprès des contreparties; par conséquent, aucun risque de crédit n'est lié à ces contrats.

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

La trésorerie du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

### Risque de liquidité

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou 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 requis pour couvrir les options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

| Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues | Moins de un mois | 1 à 3 mois | Plus de 3 mois mais moins de un an | Total   |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------------------------|---------|
| 31 mars 2015                                                                  | 134 444          | 209 338    | 109 395                            | 453 177 |
| 30 septembre 2014                                                             | 332 696          | 309 380    | -                                  | 642 075 |
| 1 <sup>er</sup> octobre 2013                                                  | 345 079          | 424 278    | -                                  | 769 357 |

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

#### d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |                  |               |                |                   |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|----------------|-------------------|
|                                         | Niveau 1 (\$)    | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$)  | Total (\$)        |
| Actions – position acheteur             | 9 942 138        | -             | 137 303        | 10 079 441        |
| Contrats à terme                        | -                | 8 042         | -              | 8 042             |
| <b>Total</b>                            | <b>9 942 138</b> | <b>8 042</b>  | <b>137 303</b> | <b>10 087 483</b> |

| Passif à la juste valeur au 31 mars 2015 |                 |               |               |                 |
|------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
|                                          | Niveau 1 (\$)   | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – position vendeur               | (11 191)        | -             | -             | (11 191)        |
| <b>Total</b>                             | <b>(11 191)</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>(11 191)</b> |

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

| Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014 |                |                 |               |                 |
|-----------------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                               | Niveau 1 (\$)  | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – position vendeur                    | (8 764)        | -               | -             | (8 764)         |
| Contrats à terme                              | -              | (44 253)        | -             | (44 253)        |
| <b>Total</b>                                  | <b>(8 764)</b> | <b>(44 253)</b> | <b>-</b>      | <b>(53 017)</b> |

| Actif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |                   |                |               |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
|                                                         | Niveau 1 (\$)     | Niveau 2 (\$)  | Niveau 3 (\$) | Total (\$)        |
| Actions – position acheteur                             | 25 832 192        | -              | -             | 25 832 192        |
| Contrats à terme                                        | -                 | 152 120        | -             | 152 120           |
| <b>Total</b>                                            | <b>25 832 192</b> | <b>152 120</b> | <b>-</b>      | <b>25 984 312</b> |

| Passif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |                 |                  |               |                  |
|----------------------------------------------------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|
|                                                          | Niveau 1 (\$)   | Niveau 2 (\$)    | Niveau 3 (\$) | Total (\$)       |
| Options – position vendeur                               | (30 268)        | -                | -             | (30 268)         |
| Contrats à terme                                         | -               | (329 984)        | -             | (329 984)        |
| <b>Total</b>                                             | <b>(30 268)</b> | <b>(329 984)</b> | <b>-</b>      | <b>(360 252)</b> |

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

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car son rachat n'est pas autorisé avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Au 31 mars 2015, si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 865 \$ (6 597 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1<sup>er</sup> octobre 2013).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2014.

| 31 mars 2015                                                    | Fonds d'investissement<br>\$ | Total<br>\$    |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                               | 131 941                      | 131 941        |
| Achats de placements au cours de la période                     | -                            | -              |
| Produit des ventes durant la période                            | -                            | -              |
| Transferts entrants (sortants) nets durant la période           | -                            | -              |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements             | -                            | -              |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 5 362                        | 5 362          |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                         | <b>137 303</b>               | <b>137 303</b> |

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

Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

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

### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable à titre d'actifs financiers à la JVRN dans l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

31 mars 2015

| Type                        | Nombre de fonds émetteurs | Valeur liquidative des fonds émetteurs | Placements à la valeur comptable | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Alternatif – fonds de fonds | 1                         | 3 929 820                              | 137 303                          | 3,5 %                                                        |

30 septembre 2014

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

Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015        | 30 septembre 2014   | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                     |                     |                              |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                     |                     |                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 376 140 \$          | 414 484 \$          | 3 498 \$                     |
| Comptes sur marge (note 11)                                              | 20 671              | 27 755              | 83 483                       |
| Souscriptions à recevoir                                                 | 75 315              | 315                 | -                            |
| Sommes à recevoir pour placements vendus                                 | 1 162               | 41 373              | -                            |
| Intérêts à recevoir                                                      | 1 415               | 1 993               | -                            |
| Dividendes à recevoir                                                    | 26 776              | 19 716              | 14 769                       |
| Placements (note 5)                                                      | 6 474 045           | 6 499 235           | 6 639 918                    |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)                             | 723 441             | 704 380             | 2 453 160                    |
| Actifs dérivés                                                           | 2 624               | 10 890              | 66 352                       |
|                                                                          | <b>7 701 589</b>    | <b>7 720 141</b>    | <b>9 261 180</b>             |
| <b>Passif</b>                                                            |                     |                     |                              |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                     |                     |                              |
| Prêts sur marge et emprunts (note 11)                                    | -                   | -                   | 207 625                      |
| Frais de gestion à payer                                                 | 10 719              | -                   | -                            |
| Charges à payer                                                          | 3 717               | -                   | -                            |
| Rachats à payer                                                          | 2 398               | 25 211              | -                            |
| Sommes à payer sur placements achetés                                    | 5 940               | 70 797              | -                            |
| Distributions à verser                                                   | 1 278               | 1 346               | 103 305                      |
| Passifs dérivés                                                          | 36 420              | 39 736              | 67 876                       |
|                                                                          | <b>60 472</b>       | <b>137 090</b>      | <b>378 806</b>               |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>7 641 117 \$</b> | <b>7 583 051 \$</b> | <b>8 882 374 \$</b>          |
| Parts de fiducie                                                         | -                   | -                   | 8 882 374                    |
| Série A                                                                  | 847 181             | 496 434             | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 5 159 630           | 5 750 867           | -                            |
| Série F                                                                  | 1 634 306           | 1 335 750           | -                            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <b>7 641 117 \$</b> | <b>7 583 051 \$</b> | <b>8 882 374 \$</b>          |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                     |                     |                              |
| Parts de fiducie                                                         | -                   | -                   | 2 582 626                    |
| Série A                                                                  | 79 525              | 48 149              | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 482 915             | 556 822             | -                            |
| Série F                                                                  | 151 140             | 128 390             | -                            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                     |                     |                              |
| Parts de fiducie                                                         | -                   | -                   | 3,44                         |
| Série A                                                                  | 10,65               | 10,31               | -                            |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 10,68               | 10,33               | -                            |
| Série F                                                                  | 10,81               | 10,40               | -                            |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                              | 2015              | 2014              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                           |                   |                   |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                    |                   |                   |
| Dividendes                                                                                               | 138 151 \$        | 106 178 \$        |
| Intérêts à distribuer                                                                                    | 3 303             | 5 770             |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options                                           | 54 482            | 887 377           |
| Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme                                              | 6 609             | (293 346)         |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés                       | 325 290           | (33 472)          |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                    | <u>527 835</u>    | <u>672 507</u>    |
| Autres revenus                                                                                           |                   |                   |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                       | 1 213             | (1 993)           |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                    | <u>529 048</u>    | <u>670 514</u>    |
| <b>Charges</b>                                                                                           |                   |                   |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                | 59 983            | 55 942            |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts                                                                 | 62 923            | 71 569            |
| Honoraires d'audit                                                                                       | 6 557             | 7 555             |
| Droits de garde des valeurs                                                                              | 5 147             | 5 858             |
| Honoraires juridiques                                                                                    | 2 910             | 1 279             |
| Frais de service                                                                                         | -                 | 7 763             |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                | 2 286             | 2 915             |
| Charge d'intérêts (note 11)                                                                              | 149               | 808               |
| Impôts sur le résultat                                                                                   | -                 | -                 |
| Retenues d'impôts                                                                                        | 10 995            | 8 736             |
| Coûts de transactions                                                                                    | 3 355             | 16 295            |
| Total des charges d'exploitation                                                                         | <u>154 305</u>    | <u>178 720</u>    |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                            | <u>(59 027)</u>   | <u>-</u>          |
| Charges nettes                                                                                           | <u>95 278</u>     | <u>178 720</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>            | <u>433 770 \$</u> | <u>491 794 \$</u> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                   |                   |
| Parts de fiducie                                                                                         | -                 | 105 266           |
| Série A                                                                                                  | 32 868            | 1 629             |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                      | 296 231           | 371 619           |
| Série F                                                                                                  | 104 671           | 13 280            |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                   |                   |
| Parts de fiducie                                                                                         | -                 | 0,04              |
| Série A                                                                                                  | 0,60              | 0,18              |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                      | 0,58              | 0,54              |
| Série F                                                                                                  | 0,71              | 0,40              |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015                | 2014                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | - \$                | 8 882 374 \$        |
| Série A                                                                                       | 496 434             | -                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 5 750 867           | -                   |
| Série F                                                                                       | 1 335 750           | -                   |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>7 583 051</u>    | <u>8 882 374</u>    |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | 105 266             |
| Série A                                                                                       | 32 868              | 1 629               |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 296 231             | 371 619             |
| Série F                                                                                       | 104 671             | 13 280              |
| Série G                                                                                       | -                   | -                   |
|                                                                                               | <u>433 770</u>      | <u>491 794</u>      |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                     |                     |
| Remboursement de capital :                                                                    |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | -                   |
| Série A                                                                                       | (14 052)            | (2 601)             |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (126 196)           | (169 573)           |
| Série F                                                                                       | (37 316)            | (8 792)             |
|                                                                                               | <u>(177 564)</u>    | <u>(180 966)</u>    |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                     |                     |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | -                   |
| Série A                                                                                       | 356 830             | 199 256             |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 27 937              | 371 144             |
| Série F                                                                                       | 229 726             | 670 557             |
|                                                                                               | <u>614 493</u>      | <u>1 240 957</u>    |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | -                   |
| Série A                                                                                       | 12 389              | 2 601               |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 119 766             | 167 969             |
| Série F                                                                                       | 37 330              | 8 731               |
|                                                                                               | <u>169 485</u>      | <u>179 301</u>      |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | (968 672)           |
| Série A                                                                                       | (37 288)            | -                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (908 975)           | (2 698 604)         |
| Série F                                                                                       | (35 855)            | (11 198)            |
|                                                                                               | <u>(982 118)</u>    | <u>(3 678 474)</u>  |
| Conversion de parts de fiducie (note 1b)                                                      |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | (8 018 968)         |
| Série A2                                                                                      | -                   | 8 018 968           |
|                                                                                               | <u>-</u>            | <u>-</u>            |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>(198 140)</u>    | <u>(2 258 216)</u>  |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                     |                     |
| Parts de fiducie                                                                              | -                   | -                   |
| Série A                                                                                       | 847 181             | 200 885             |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 5 159 630           | 6 061 523           |
| Série F                                                                                       | 1 634 306           | 672 578             |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>7 641 117 \$</u> | <u>6 934 986 \$</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015              | 2014               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                   |                    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 433 770 \$        | 491 794 \$         |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                   |                    |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options                                      | (54 482)          | (887 377)          |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur contrats de change à terme                                         | (6 609)           | 293 346            |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés                     | (325 290)         | 33 472             |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (1 213)           | 1 993              |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 578               | (5 481)            |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (7 060)           | (6 047)            |
| Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer                                         | 14 436            | -                  |
| Achats de placements                                                                                   | (1 598 437)       | (6 668 695)        |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 1 971 251         | 9 894 526          |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>426 944</b>    | <b>3 147 531</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                   |                    |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (8 147)           | (103 305)          |
| Variation des prêts sur marge et des emprunts nets                                                     | -                 | (207 625)          |
| Variation de la marge de trésorerie                                                                    | 7 084             | 31 964             |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 539 493           | 1 212 957          |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (1 004 931)       | (3 648 841)        |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>(466 501)</b>  | <b>(2 714 850)</b> |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | (39 557)          | 432 681            |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 1 213             | (1 993)            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 414 484           | 3 498              |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>376 140 \$</b> | <b>434 186 \$</b>  |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                   |                    |
| Encaisse                                                                                               | 76 486            | 209 787            |
| Placements à court terme                                                                               | 299 654           | 224 399            |
|                                                                                                        | <b>376 140</b>    | <b>434 186</b>     |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                   |                    |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 3 881             | 289                |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 114 170           | 88 610             |
| <b>Activités de financement</b>                                                                        |                   |                    |
| Intérêts versés                                                                                        | 149               | 808                |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts (contrats) | Titres                                                                                   | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>OBLIGATIONS</b>                   |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| <b>Canada</b>                        |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 100 000                              | Northland Power Inc. 5.000 % Convertible Bonds June 30, 2019                             | 100 000 \$ | 104 000 \$   | 1,4 %                                                                    |
| <b>ACTIONS</b>                       |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| <b>Australie</b>                     |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 6 000                                | Arcor Limited                                                                            | 63 380     | 81 454       |                                                                          |
| 80 000                               | AusNet Services                                                                          | 92 123     | 112 938      |                                                                          |
| 8 000                                | Coca-Cola Amatil Limited                                                                 | 91 146     | 83 388       |                                                                          |
| 10 000                               | GrainCorp Limited                                                                        | 80 174     | 90 988       |                                                                          |
| 10 000                               | Super Retail Group Limited                                                               | 83 851     | 92 922       |                                                                          |
|                                      |                                                                                          | 410 674    | 461 690      | 6,1 %                                                                    |
| <b>Bermudes</b>                      |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 5 500                                | Brookfield Property Partners Limited Partnership                                         | 117 974    | 169 730      |                                                                          |
| 10 325                               | Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited                                              | 72 533     | 112 564      |                                                                          |
| 1 200                                | Jardine Matheson Holdings Limited                                                        | 69 746     | 96 191       |                                                                          |
|                                      |                                                                                          | 260 253    | 378 485      | 5,0 %                                                                    |
| <b>Canada</b>                        |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 6 000                                | Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv. série 19, 27 avril 2015                            | 154 455    | 146 700      |                                                                          |
| 8 500                                | Société aurifère Barrick                                                                 | 158 685    | 118 159      |                                                                          |
| 12 000                               | BCE Inc., act. priv. série AE, 14 mai 2015                                               | 256 736    | 220 800      |                                                                          |
| 3 000                                | Brookfield Asset Management Inc., act. priv. série 8, 27 avril 2015                      | 69 418     | 61 980       |                                                                          |
| 10 400                               | Brookfield Office Properties Inc., 3,889 %, act. priv. série V, 1 <sup>er</sup> mai 2015 | 138 578    | 140 712      |                                                                          |
| 1 025                                | Crescent Point Energy Corporation                                                        | 32 411     | 28 946       |                                                                          |
| 3 000                                | Enbridge Inc., 4,400 %, act. priv. série 11, 1 <sup>er</sup> mars 2020                   | 73 730     | 63 300       |                                                                          |
| 12 800                               | First National Financial Corporation, 4,650 %, act. priv. série 1, 31 mars 2016          | 203 828    | 174 080      |                                                                          |
| 2 500                                | Société financière IGM Inc.                                                              | 121 395    | 112 525      |                                                                          |
| 12 000                               | Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond                                  | 236 556    | 236 640      |                                                                          |
| 7 000                                | Fonds indiciel iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share                                  | 113 397    | 107 240      |                                                                          |
| 6 000                                | Northland Power Inc., 5,250 %, act. priv. série 1, 30 septembre 2015                     | 137 354    | 104 100      |                                                                          |
| 2 483                                | Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O                        | 124 200    | 137 601      |                                                                          |
| 4 000                                | Corporation Financière Power, act. priv. série A, 1 <sup>er</sup> mai 2015               | 70 600     | 74 000       |                                                                          |
| 2 500                                | Rogers Communications Inc., B                                                            | 110 087    | 106 000      |                                                                          |
| 12 500                               | Thomson Reuters Corporation, act. priv. série B, 1 <sup>er</sup> mai 2015                | 225 533    | 187 500      |                                                                          |
| 7 000                                | TransAlta Corporation, 5,000 %, act. priv. série E, 30 septembre 2017                    | 168 439    | 127 400      |                                                                          |
| 4 800                                | TransCanada Corporation, act. priv. série 2, 1 <sup>er</sup> mai 2015                    | 86 332     | 93 792       |                                                                          |
| 440                                  | Whitecap Resources Inc., reçus de souscription                                           | 5 940      | 6 318        |                                                                          |
|                                      |                                                                                          | 2 487 674  | 2 247 793    | 29,4 %                                                                   |
| <b>France</b>                        |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 1 400                                | BNP Paribas SA                                                                           | 108 765    | 107 930      |                                                                          |
| 1 200                                | TOTAL SA, CAAE                                                                           | 76 447     | 75 583       |                                                                          |
|                                      |                                                                                          | 185 212    | 183 513      | 2,4 %                                                                    |
| <b>Grande-Bretagne</b>               |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 3 000                                | Aggreko PLC                                                                              | 82 445     | 86 297       |                                                                          |
| 8 500                                | Barclays PLC                                                                             | 62 069     | 38 846       |                                                                          |
| 7 000                                | Barclays PLC, CAAE                                                                       | 140 592    | 129 358      |                                                                          |
| 2 500                                | BHP Billiton PLC, CAAE                                                                   | 157 188    | 140 342      |                                                                          |
| 3 000                                | Bunzl PLC                                                                                | 70 094     | 103 478      |                                                                          |
| 90 000                               | Cable & Wireless Communications PLC                                                      | 74 426     | 103 336      |                                                                          |
| 800                                  | Diageo PLC, CAAE                                                                         | 101 432    | 112 193      |                                                                          |
| 1 500                                | HSBC Holdings PLC, CAAE                                                                  | 102 728    | 81 028       |                                                                          |
| 1 700                                | Johnson Matthey PLC                                                                      | 94 917     | 108 436      |                                                                          |
| 4 000                                | Pearson PLC                                                                              | 87 349     | 109 336      |                                                                          |
| 40 000                               | Rentokil Initial PLC                                                                     | 87 793     | 103 007      |                                                                          |
| 1 200                                | Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE                                                           | 88 200     | 90 788       |                                                                          |
|                                      |                                                                                          | 1 149 233  | 1 206 445    | 15,7 %                                                                   |
| <b>Suède</b>                         |                                                                                          |            |              |                                                                          |
| 5 000                                | Nordea Bank AB                                                                           | 41 852     | 77 430       | 1,0 %                                                                    |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts (contrats)         | Titres                                                                   | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Suisse</b>                                |                                                                          |            |              |                                                                          |
| 5 000                                        | ABB Limited, CAAE                                                        | 136 078    | 134 254      |                                                                          |
| 1 100                                        | Nestlé SA                                                                | 84 845     | 105 432      |                                                                          |
| 300                                          | Roche Holding AG                                                         | 85 694     | 105 028      |                                                                          |
| 2 500                                        | Syngenta AG, CAAE                                                        | 187 989    | 215 016      |                                                                          |
|                                              |                                                                          | 494 606    | 559 730      | 7,3 %                                                                    |
| <b>États-Unis</b>                            |                                                                          |            |              |                                                                          |
| 1 400                                        | AFLAC INC.                                                               | 90 429     | 113 661      |                                                                          |
| 8 206                                        | Alcentra Capital Corporation                                             | 119 261    | 138 427      |                                                                          |
| 11 500                                       | Ares Capital Corporation                                                 | 210 913    | 250 441      |                                                                          |
| 9 500                                        | BlackRock Kelso Capital Corporation                                      | 91 320     | 109 166      |                                                                          |
| 750                                          | Chevron Corporation                                                      | 99 577     | 99 863       |                                                                          |
| 400                                          | Emerson Electric Company                                                 | 27 166     | 28 726       |                                                                          |
| 9 000                                        | Fifth Street Senior Floating Rate Corporation                            | 124 983    | 121 342      |                                                                          |
| 500                                          | Fonds indiciel iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond          | 59 856     | 77 185       |                                                                          |
| 6 000                                        | Fonds indiciel iShares International Select Dividend                     | 236 169    | 256 002      |                                                                          |
| 700                                          | Fonds indiciel iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond               | 80 592     | 99 545       |                                                                          |
| 5 000                                        | Fonds indiciel iShares MSCI Japan                                        | 66 945     | 79 462       |                                                                          |
| 2 400                                        | JPMorgan Chase & Company                                                 | 109 597    | 184 407      |                                                                          |
| 4 000                                        | PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio              | 83 184     | 96 242       |                                                                          |
| 1 500                                        | Technology Select Sector SPDR® Fund                                      | 69 638     | 78 840       |                                                                          |
| 500                                          | Wal-Mart Stores Inc.                                                     | 40 684     | 52 161       |                                                                          |
| 1 600                                        | Wells Fargo & Company                                                    | 49 845     | 110 397      |                                                                          |
| 1 400                                        | WisdomTree Asia Local Debt Fund                                          | 72 739     | 82 533       |                                                                          |
|                                              |                                                                          | 1 632 898  | 1 978 400    | 25,9 %                                                                   |
| <b>Total des actions</b>                     |                                                                          | 6 662 402  | 7 093 486    | 92,8 %                                                                   |
| <b>Total du portefeuille de placements</b>   |                                                                          | 6 762 402  | 7 197 486    | 94,2 %                                                                   |
| <b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b> |                                                                          |            |              |                                                                          |
| <b>Options d'achat vendues</b>               |                                                                          |            |              |                                                                          |
| <b>Bermudes</b>                              |                                                                          |            |              |                                                                          |
| CAD (15)                                     | Brookfield Property Partners Limited Partnership, avril 2015 @ 32,00 CAD | (285)      | (217)        | -                                                                        |
| <b>Grande-Bretagne</b>                       |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (5)                                      | Diageo PLC, CAAE, mai 2015 @ 125,00 USD                                  | (307)      | (95)         |                                                                          |
| GBP (2) <sup>2</sup>                         | Pearson PLC, juin 2015 @ 16,00 GBP                                       | (419)      | (377)        |                                                                          |
|                                              |                                                                          | (726)      | (472)        | -                                                                        |
| <b>États-Unis</b>                            |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (5)                                      | AFLAC INC., mai 2015 @ 65,00 USD                                         | (250)      | (552)        |                                                                          |
| USD (5)                                      | JPMorgan Chase & Company, mai 2015 @ 65,00 USD                           | (181)      | (127)        |                                                                          |
| USD (6)                                      | Wells Fargo & Company, avril 2015 @ 57,50 USD                            | (164)      | (53)         |                                                                          |
|                                              |                                                                          | (595)      | (732)        | -                                                                        |
| <b>Total des options d'achat vendues</b>     |                                                                          | (1 606)    | (1 421)      | -                                                                        |
| <b>Options de vente vendues</b>              |                                                                          |            |              |                                                                          |
| <b>Canada</b>                                |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (20)                                     | Société aurifère Barrick, juin 2015 @ 9,00 USD                           | (324)      | (507)        |                                                                          |
| CAD (15)                                     | Crescent Point Energy Corporation, juillet 2015 @ 22,00 CAD              | (660)      | (818)        |                                                                          |
|                                              |                                                                          | (984)      | (1 325)      | -                                                                        |
| <b>France</b>                                |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (6)                                      | TOTAL SA, CAAE, mai 2015 @ 45,00 USD                                     | (255)      | (304)        | -                                                                        |
| <b>Grande-Bretagne</b>                       |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (10)                                     | BHP Billiton PLC, CAAE, mai 2015 @ 40,00 USD                             | (549)      | (824)        |                                                                          |
| USD (8)                                      | Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE, juillet 2015 @ 57,50 USD                 | (1 341)    | (2 232)      |                                                                          |
|                                              |                                                                          | (1 890)    | (3 056)      | (0,1 %)                                                                  |
| <b>Suisse</b>                                |                                                                          |            |              |                                                                          |
| USD (10)                                     | ABB Limited, CAAE, juin 2015 @ 19,00 USD                                 | (299)      | (349)        |                                                                          |
| USD (5)                                      | Novartis AG, CAAE, avril 2015 @ 82,50 USD                                | (586)      | (48)         |                                                                          |
| SWF (3)                                      | Roche Holding AG, juin 2015 @ 250,00 SWF                                 | (1 162)    | (1 269)      |                                                                          |
|                                              |                                                                          | (2 047)    | (1 666)      | -                                                                        |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts (contrats)         | Titres                                                   | Coût moyen | Juste valeur     | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>États-Unis</b>                            |                                                          |            |                  |                                                                          |
| USD (3)                                      | Chevron Corporation, juin 2015 @ 90,00 USD               | (278)      | (312)            |                                                                          |
| USD (6)                                      | Emerson Electric Company, mai 2015 @ 52,50 USD           | (406)      | (495)            |                                                                          |
|                                              |                                                          | (684)      | (807)            | -                                                                        |
|                                              | <b>Total des options de vente vendues</b>                | (5 860)    | (7 158)          | (0,1 %)                                                                  |
|                                              | <b>Total des options vendues</b>                         | (7 466)    | (8 579)          | (0,1 %)                                                                  |
| <b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b> |                                                          |            |                  |                                                                          |
|                                              | Total des gains latents sur contrats de change à terme   |            | 2 624            | -                                                                        |
|                                              | Total des pertes latentes sur contrats de change à terme |            | (27 841)         | (0,3 %)                                                                  |
|                                              |                                                          |            | (25 217)         | (0,3 %)                                                                  |
|                                              | Placements nets                                          | 6 754 936  | 7 163 690        | 93,8 %                                                                   |
|                                              | Coûts de transactions                                    | (8 322)    | -                | -                                                                        |
|                                              |                                                          | 6 746 614  | \$ 7 163 690     | 93,8 %                                                                   |
|                                              | Autres actifs, moins les passifs                         |            | 477 427          | 6,2 %                                                                    |
|                                              | <b>ACTIF NET TOTAL</b>                                   |            | <b>7 641 117</b> | <b>\$ 100,0 %</b>                                                        |

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

## Annexe 1a

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée  |         |                             | Devise vendue     |         |                             | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|---------|-----------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|
|                 |                   | Devise          | Montant | Valeur au 31 mars 2015 (\$) | Devise            | Montant | Valeur au 31 mars 2015 (\$) |                          |
| 0,52546         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 142 732 | 142 732                     | Livre sterling    | 75 000  | 141 227                     | 1 505                    |
| 0,72938         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 164 524 | 164 524                     | Euro              | 120 000 | 163 769                     | 755                      |
| 6,72330         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 37 184  | 37 184                      | Couronne suédoise | 250 000 | 36 820                      | 364                      |
|                 |                   |                 |         |                             |                   |         | <b>Gain latent</b>          | <b>2 624</b>             |
| 1,05642         | 15 avril 2015     | Dollar canadien | 378 636 | 378 636                     | Dollar australien | 400 000 | 386 440                     | (7 804)                  |
| 0,85266         | 15 avril 2015     | Dollar canadien | 175 921 | 175 921                     | Franc suisse      | 150 000 | 195 958                     | (20 037)                 |
|                 |                   |                 |         |                             |                   |         | <b>Perte latente</b>        | <b>(27 841)</b>          |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau suivant présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 1<sup>er</sup> octobre 2013. Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, il n'y a eu aucune compensation, car les contrats de change à terme ayant une position de gain latent n'avaient pas la même contrepartie que ceux ayant une position de perte latente.

|                              | Contrepartie 1 (en \$) | Contrepartie 2 (en \$) | Total (\$)    |
|------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |                        |                        |               |
| Actifs dérivés compensés     | 68 454                 | 1 420                  | 69 874        |
| Passifs dérivés compensés    | (2 102)                | (49 164)               | (51 266)      |
| <b>Total</b>                 | <b>66 352</b>          | <b>(47 744)</b>        | <b>18 608</b> |

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                   | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)       | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)       |
|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | -                                      | -                                                                  | -                | 376 140                               | 376 140          |
| Comptes sur marge                        | -                                      | -                                                                  | -                | 20 671                                | 20 671           |
| Souscriptions à recevoir                 | -                                      | -                                                                  | -                | 75 315                                | 75 315           |
| Sommes à recevoir pour placements vendus | -                                      | -                                                                  | -                | 1 162                                 | 1 162            |
| Intérêts à recevoir                      | -                                      | -                                                                  | -                | 1 415                                 | 1 415            |
| Dividendes à recevoir                    | -                                      | -                                                                  | -                | 26 776                                | 26 776           |
| Placements                               | -                                      | 6 474 045                                                          | 6 474 045        | -                                     | 6 474 045        |
| Placements cédés en garantie             | -                                      | 723 441                                                            | 723 441          | -                                     | 723 441          |
| Actifs dérivés                           | 2 624                                  | -                                                                  | 2 624            | -                                     | 2 624            |
| <b>Total</b>                             | <b>2 624</b>                           | <b>7 197 486</b>                                                   | <b>7 200 110</b> | <b>501 479</b>                        | <b>7 701 589</b> |

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)    |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|
| Frais de gestion à payer              | -                                      | -                                                                  | -             | 10 719                                 | 10 719        |
| Charges à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 3 717                                  | 3 717         |
| Rachats à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 2 398                                  | 2 398         |
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -             | 5 940                                  | 5 940         |
| Distributions à verser                | -                                      | -                                                                  | -             | 1 278                                  | 1 278         |
| Passifs dérivés                       | 36 420                                 | -                                                                  | 36 420        | -                                      | 36 420        |
| <b>Total</b>                          | <b>36 420</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>36 420</b> | <b>24 052</b>                          | <b>60 472</b> |

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)     |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------|
| Rachats à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 25 211                                 | 25 211         |
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -             | 70 797                                 | 70 797         |
| Distributions à verser                | -                                      | -                                                                  | -             | 1 346                                  | 1 346          |
| Passifs dérivés                       | 39 736                                 | -                                                                  | 39 736        | -                                      | 39 736         |
| <b>Total</b>                          | <b>39 736</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>39 736</b> | <b>97 354</b>                          | <b>137 090</b> |

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Actifs                                  | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)       | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)       |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | -                                      | -                                                                  | -                | 3 498                                 | 3 498            |
| Comptes sur marge                       | -                                      | -                                                                  | -                | 83 483                                | 83 483           |
| Dividendes à recevoir                   | -                                      | -                                                                  | -                | 14 769                                | 14 769           |
| Placements                              | -                                      | 6 639 918                                                          | 6 639 918        | -                                     | 6 639 918        |
| Placements cédés en garantie            | -                                      | 2 453 160                                                          | 2 453 160        | -                                     | 2 453 160        |
| Actifs dérivés                          | 68 454                                 | -                                                                  | 68 454           | -                                     | 68 454           |
| <b>Total</b>                            | <b>68 454</b>                          | <b>9 093 078</b>                                                   | <b>9 161 532</b> | <b>101 750</b>                        | <b>9 263 282</b> |

| Passifs                     | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)     |
|-----------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------|
| Prêts sur marge et emprunts | -                                      | -                                                                  | -             | 207 625                                | 207 625        |
| Distributions à verser      | -                                      | -                                                                  | -             | 103 305                                | 103 305        |
| Passifs dérivés             | 69 978                                 | -                                                                  | 69 978        | -                                      | 69 978         |
| <b>Total</b>                | <b>69 978</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>69 978</b> | <b>310 930</b>                         | <b>380 908</b> |

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                   | 2015                     | 2014           |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                |
| Détenus à des fins de transaction | (10 786)                 | (330 477)      |
| Initialement désignés             | 508 876                  | 966 669        |
| <b>Total</b>                      | <b>498 090</b>           | <b>636 192</b> |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                |
| Détenus à des fins de transaction | 29 745                   | 36 315         |
| <b>Total</b>                      | <b>527 835</b>           | <b>672 507</b> |

## c) GESTION DES RISQUES

### Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 359 874 \$ (360 181 \$ au 30 septembre 2014 et 454 654 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

| Par région                  | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Canada                      | 31,1 %         | 31,0 %            | -                            |
| États-Unis                  | 26,1 %         | 23,6 %            | 43,7 %                       |
| Grande-Bretagne             | 16,1 %         | 19,6 %            | 32,5 %                       |
| Suisse                      | 7,5 %          | 5,8 %             | 3,9 %                        |
| Australie                   | 6,1 %          | 6,3 %             | 2,1 %                        |
| Bermudes                    | 5,1 %          | 5,3 %             | -                            |
| Trésorerie et autres actifs | 5,0 %          | 5,1 %             | -2,4 %                       |
| France                      | 2,4 %          | 2,5 %             | 4,7 %                        |
| Suède                       | 1,0 %          | 1,0 %             | 5,7 %                        |
| Contrats à terme            | -0,4 %         | -0,1 %            | 0,3 %                        |
| Panama                      | -              | -0,1 %            | -                            |
| Pays-Bas                    | -              | -                 | 6,5 %                        |
| Allemagne                   | -              | -                 | 2,4 %                        |
| Espagne                     | -              | -                 | 0,6 %                        |
| <b>Total</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

| Par secteur                            | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|----------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|
| Finance                                | 29,9 %         | 27,6 %            | -                            |
| Fonds négocié en bourse                | 14,7 %         | 12,9 %            | -                            |
| Énergie                                | 9,8 %          | 7,7 %             | -                            |
| Matériaux                              | 8,9 %          | 8,0 %             | -                            |
| Industries                             | 7,4 %          | 8,9 %             | -                            |
| Services publics                       | 6,5 %          | 10,9 %            | -                            |
| Biens de consommation essentiels       | 5,9 %          | 5,5 %             | -                            |
| Services de télécommunications         | 5,7 %          | 4,7 %             | -                            |
| Biens de consommation discrétionnaire  | 5,2 %          | 7,4 %             | -                            |
| Trésorerie et autres actifs            | 5,0 %          | 5,1 %             | -2,4 %                       |
| Soins de santé                         | 1,4 %          | 1,6 %             | -                            |
| Contrats à terme                       | -0,4 %         | -0,1 %            | 0,3 %                        |
| Positions vendeurs – Dérivés           | -              | -0,2 %            | -0,3 %                       |
| Banques diversifiées                   | -              | -                 | 61,9 %                       |
| Autres services financiers diversifiés | -              | -                 | 34,2 %                       |
| Marchés des capitaux diversifiés       | -              | -                 | 6,3 %                        |
| <b>Total</b>                           | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    | <b>100,0 %</b>               |

## Risque de change

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

à laquelle sont exposées les transactions du Fonds. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2015

|                                                                                 | Exposition       |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                                                 | Monétaire (\$)   | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)     |
| Dollar américain                                                                | 29 478           | 3 165 414          | 3 194 892        | 1 474                                                                   | 158 271            | 159 745        |
| Livre sterling                                                                  | (139 355)        | 652 359            | 513 004          | (6 968)                                                                 | 32 618             | 25 650         |
| Dollar de Hong Kong                                                             | -                | 112 564            | 112 564          | -                                                                       | 5 628              | 5 628          |
| Dollar australien                                                               | (386 440)        | 461 690            | 75 250           | (19 322)                                                                | 23 085             | 3 763          |
| Couronne suédoise                                                               | (36 820)         | 77 430             | 40 610           | (1 841)                                                                 | 3 872              | 2 031          |
| Franc suisse                                                                    | (195 933)        | 209 190            | 13 257           | (9 797)                                                                 | 10 460             | 663            |
| Euro                                                                            | (163 769)        | 107 930            | (55 839)         | (8 188)                                                                 | 5 396              | (2 792)        |
| <b>Total</b>                                                                    | <b>(892 839)</b> | <b>4 786 577</b>   | <b>3 893 738</b> | <b>(44 642)</b>                                                         | <b>239 330</b>     | <b>194 688</b> |
| <b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> | <b>-11,7 %</b>   | <b>62,7 %</b>      | <b>51,0 %</b>    | <b>-0,6 %</b>                                                           | <b>3,1 %</b>       | <b>2,5 %</b>   |

30 septembre 2014

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

1<sup>er</sup> octobre 2013

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

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques de taux d'intérêt, car il détient des parts de fonds négociés en bourse qui investissent dans des titres de créance.

## Risque de crédit

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gains nets latents à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties, l'une d'elles ayant une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de 2 624 \$ (néant au 30 septembre 2014 et 66 352 \$ au 1<sup>er</sup> octobre 2013), et l'autre contrepartie ayant une notation à long terme de A de Standard & Poor's et se trouvait dans une position de gain net latent de néant (10 890 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1<sup>er</sup> octobre 2013). Ces contreparties ont des notations qui dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

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

La trésorerie du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

## Risque de liquidité

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

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

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou régler des transactions. Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, les prêts sur marge et les emprunts du Fonds s'élevaient à 207 625 \$. Avant la restructuration (note 1 b), le Fonds pouvait emprunter jusqu'à 20 % de son actif total.

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 requis pour couvrir les options vendues, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

| Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues | Moins de un mois | 1 à 3 mois | Plus de 3 mois mais moins de un an | Total   |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------------------------|---------|
| 31 mars 2015                                                                  | 52 319           | 304 043    | 91 344                             | 447 706 |
| 30 septembre 2014                                                             | 134 371          | 397 101    | -                                  | 531 473 |
| 1 <sup>er</sup> octobre 2013                                                  | 193 368          | 77 141     | -                                  | 270 509 |

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

## d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013.

|                                            | Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |                |                |                  |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
|                                            | Niveau 1 (\$)                           | Niveau 2 (\$)  | Niveau 3 (\$)  | Total (\$)       |
| Fonds d'investissement – position acheteur | -                                       | -              | 137 601        | 137 601          |
| Actions – position acheteur                | 6 887 587                               | 68 298         | -              | 6 955 885        |
| Obligations – position acheteur            | -                                       | 104 000        | -              | 104 000          |
| Contrats à terme                           | -                                       | 2 624          | -              | 2 624            |
| <b>Total</b>                               | <b>6 887 587</b>                        | <b>174 922</b> | <b>137 601</b> | <b>7 200 110</b> |

|                       | Passif à la juste valeur au 31 mars 2015 |                 |               |                 |
|-----------------------|------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                       | Niveau 1 (\$)                            | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – à découvert | (8 579)                                  | -               | -             | (8 579)         |
| Contrats à terme      | -                                        | (27 841)        | -             | (27 841)        |
| <b>Total</b>          | <b>(8 579)</b>                           | <b>(27 841)</b> | <b>-</b>      | <b>(36 420)</b> |

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

| Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014 |                 |                 |               |                 |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                               | Niveau 1 (\$)   | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – à découvert                         | (21 024)        | -               | -             | (21 024)        |
| Contrats à terme                              | -               | (18 712)        | -             | (18 712)        |
| <b>Total</b>                                  | <b>(21 024)</b> | <b>(18 712)</b> | <b>-</b>      | <b>(39 736)</b> |

| Actif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |                  |               |               |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                                                         | Niveau 1 (\$)    | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | Total (\$)       |
| Actions – position acheteur                             | 9 093 078        | -             | -             | 9 093 078        |
| Contrats à terme                                        | -                | 68 454        | -             | 68 454           |
| <b>Total</b>                                            | <b>9 093 078</b> | <b>68 454</b> | <b>-</b>      | <b>9 161 532</b> |

| Passif à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |                 |                 |               |                 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                                          | Niveau 1 (\$)   | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – à découvert                                    | (20 132)        | -               | -             | (20 132)        |
| Contrats à terme                                         | -               | (49 846)        | -             | (49 846)        |
| <b>Total</b>                                             | <b>(20 132)</b> | <b>(49 846)</b> | <b>-</b>      | <b>(69 978)</b> |

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

Au 31 mars 2015, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs puisqu'il n'autorise aucun rachat avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 880 \$ (6 611 \$ au 30 septembre 2014 et néant au 1<sup>er</sup> octobre 2013).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2014.

| 31 mars 2015                                                    | Fonds d'investissement<br>\$ | Total<br>\$    |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                               | 132 227                      | 132 227        |
| Achats de placements au cours de la période                     | -                            | -              |
| Produit des ventes durant la période                            | -                            | -              |
| Transferts entrants (sortants) nets durant la période           | -                            | -              |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements             | -                            | -              |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 5 374                        | 5 374          |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                         | <b>137 601</b>               | <b>137 601</b> |

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

Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement de niveau 3.

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

#### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable à titre d'actifs financiers à la JVRN dans l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

31 mars 2015

| Type                        | Nombre de fonds émetteurs | Valeur liquidative des fonds émetteurs | Placements à la valeur comptable | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Alternatif – fonds de fonds | 1                         | 3 929 820                              | 137 601                          | 3,5 %                                                        |

30 septembre 2014

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

Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

## États de la situation financière (non audité)

|                                                                          | 31 mars 2015         | 30 septembre 2014    |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif</b>                                                             |                      |                      |
| <b>Actif courant</b>                                                     |                      |                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                  | 364 665 \$           | 556 722 \$           |
| Comptes sur marge (note 11)                                              | 79 587               | 7 007                |
| Souscriptions à recevoir                                                 | 24 530               | 55 030               |
| Sommes à recevoir pour placements vendus                                 | 1 549                | 85 402               |
| Intérêts à recevoir                                                      | 8                    | 800                  |
| Dividendes à recevoir                                                    | 51 835               | 22 370               |
| Placements (note 5)                                                      | 10 695 661           | 10 908 961           |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)                             | 1 129 025            | 139 418              |
| Actifs dérivés                                                           | 58 661               | 29 265               |
|                                                                          | <u>12 405 521</u>    | <u>11 804 975</u>    |
| <b>Passif</b>                                                            |                      |                      |
| <b>Passif courant</b>                                                    |                      |                      |
| Frais de gestion à payer                                                 | 19 163               | -                    |
| Charges à payer                                                          | 5 943                | -                    |
| Rachats à payer                                                          | 26 898               | 74 170               |
| Sommes à payer sur placements achetés                                    | 5 940                | 214 178              |
| Distributions à verser                                                   | 8 630                | 1 916                |
| Passifs dérivés                                                          | 89 195               | 42 509               |
|                                                                          | <u>155 769</u>       | <u>332 773</u>       |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>12 249 752 \$</u> | <u>11 472 202 \$</u> |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    |
| Série A                                                                  | 120 329              | 113 676              |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 8 783 550            | 9 454 714            |
| Série F                                                                  | 3 345 873            | 1 903 812            |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>           | <u>12 249 752 \$</u> | <u>11 472 202 \$</u> |
| <b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>               |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    |
| Série A                                                                  | 11 835               | 11 712               |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 862 567              | 973 880              |
| Série F                                                                  | 325 713              | 195 275              |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b> |                      |                      |
| Parts de fiducie                                                         | -                    | -                    |
| Série A                                                                  | 10,17                | 9,71                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                      | 10,18                | 9,71                 |
| Série F                                                                  | 10,27                | 9,75                 |

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                                  | 2015              | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                               |                   |                     |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                        |                   |                     |
| Dividendes                                                                                                   | 178 923 \$        | 333 591 \$          |
| Intérêts à distribuer                                                                                        | 1 148             | 472                 |
| Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et les options                                               | (236 552)         | 3 030 087           |
| Gains (pertes) nets réalisés sur contrats de change à terme                                                  | 53 944            | (1 037 025)         |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés                           | 1 080 898         | 27 046              |
| Gains (pertes) nets sur les placements et les dérivés                                                        | 1 078 361         | 2 354 171           |
| <br>Autres revenus                                                                                           |                   |                     |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                           | 3 964             | (73 157)            |
| <b>Total des revenus, montant net</b>                                                                        | <b>1 082 325</b>  | <b>2 281 014</b>    |
| <br><b>Charges</b>                                                                                           |                   |                     |
| Frais de gestion (note 8)                                                                                    | 106 059           | 174 345             |
| Frais de communication de l'information aux porteurs de parts                                                | 35 297            | 105 510             |
| Honoraires d'audit                                                                                           | 6 948             | 10 128              |
| Droits de garde des valeurs                                                                                  | 7 007             | 4 858               |
| Honoraires juridiques                                                                                        | 2 845             | 1 081               |
| Frais de service                                                                                             | -                 | 49 788              |
| Honoraires du comité d'examen indépendant                                                                    | 2 234             | 2 833               |
| Charge d'intérêts (note 11)                                                                                  | 288               | 7 442               |
| Retenues d'impôts                                                                                            | 16 671            | 45 809              |
| Coûts de transactions                                                                                        | 8 693             | 32 378              |
| Total des charges d'exploitation                                                                             | 186 042           | 434 172             |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire                                                                | (21 890)          | -                   |
| Charges nettes                                                                                               | 164 152           | 434 172             |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>                | <b>918 173 \$</b> | <b>1 846 842 \$</b> |
| <br><b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b> |                   |                     |
| Parts de fiducie                                                                                             | -                 | 1 846 842           |
| Série A                                                                                                      | 8 388             | -                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                          | 628 689           | -                   |
| Série F                                                                                                      | 281 096           | -                   |
| <br><b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>  |                   |                     |
| Parts de fiducie                                                                                             | -                 | 0,50                |
| Série A                                                                                                      | 0,71              | -                   |
| Série A2 (note 1 b)                                                                                          | 0,69              | -                   |
| Série F                                                                                                      | 0,94              | -                   |

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

| Périodes closes les 31 mars                                                                   | 2015               | 2014              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>    |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | - \$               | 21 792 159 \$     |
| Série A                                                                                       | 113 676            | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 9 454 714          | -                 |
| Série F                                                                                       | 1 903 812          | -                 |
|                                                                                               | <u>11 472 202</u>  | <u>21 792 159</u> |
| <b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b> |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | 1 846 842         |
| Série A                                                                                       | 8 388              | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 628 689            | -                 |
| Série F                                                                                       | 281 096            | -                 |
|                                                                                               | <u>918 173</u>     | <u>1 846 842</u>  |
| <b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>                                        |                    |                   |
| Remboursement de capital :                                                                    |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | (371 901)         |
| Série A                                                                                       | (2 943)            | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (225 662)          | -                 |
| Série F                                                                                       | (77 122)           | -                 |
|                                                                                               | <u>(305 727)</u>   | <u>(371 901)</u>  |
| <b>Transactions sur parts rachetables</b>                                                     |                    |                   |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                    |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | -                 |
| Série A                                                                                       | -                  | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 66 162             | -                 |
| Série F                                                                                       | 1 300 130          | -                 |
|                                                                                               | <u>1 366 292</u>   | <u>-</u>          |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables                          |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | -                 |
| Série A                                                                                       | 1 208              | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 180 205            | -                 |
| Série F                                                                                       | 77 658             | -                 |
|                                                                                               | <u>259 071</u>     | <u>-</u>          |
| Rachats de parts rachetables                                                                  |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | (91 725)          |
| Série A                                                                                       | -                  | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | (1 320 558)        | -                 |
| Série F                                                                                       | (139 701)          | -                 |
|                                                                                               | <u>(1 460 259)</u> | <u>(91 725)</u>   |
| <b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>        | <u>165 104</u>     | <u>(91 725)</u>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     |                    |                   |
| Parts de fiducie                                                                              | -                  | 23 175 375        |
| Série A                                                                                       | 120 329            | -                 |
| Série A2 (note 1 b)                                                                           | 8 783 550          | -                 |
| Série F                                                                                       | 3 345 873          | -                 |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>     | <u>12 249 752</u>  | <u>23 175 375</u> |

## Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Périodes closes les 31 mars                                                                            | 2015              | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>                                            |                   |                     |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables                 | 918 173 \$        | 1 846 842 \$        |
| Ajustements au titre des éléments suivants :                                                           |                   |                     |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur les placements et les options                                      | 236 552           | (3 030 087)         |
| (Gains) pertes nettes réalisées sur contrats de change à terme                                         | (53 944)          | 1 037 025           |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente sur les placements et les dérivés                     | (1 080 898)       | (27 046)            |
| (Gain) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | (3 964)           | 73 157              |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir                                                      | 792               | -                   |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir                                                    | (29 465)          | (49 577)            |
| Augmentation (diminution) des autres sommes et charges à payer                                         | 25 106            | 92 095              |
| Achats de placements                                                                                   | (2 866 949)       | (4 390 441)         |
| Produit de la vente de placements                                                                      | 2 881 837         | 9 558 022           |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>                       | <b>27 240</b>     | <b>5 109 990</b>    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                            |                   |                     |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (39 942)          | (372 643)           |
| Variation des prêts sur marge et des emprunts nets                                                     | -                 | (1 224 752)         |
| Variation de la marge de trésorerie                                                                    | (72 580)          | (44 727)            |
| Produit de l'émission de parts rachetables                                                             | 1 396 792         | -                   |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables                                                          | (1 507 531)       | (91 725)            |
| <b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>                       | <b>(223 261)</b>  | <b>(1 733 847)</b>  |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                      | (196 021)         | 3 376 143           |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets                                     | 3 964             | (73 157)            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                                    | 556 722           | (181 316)           |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>                              | <b>364 665 \$</b> | <b>3 121 670 \$</b> |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :                    |                   |                     |
| Encaisse                                                                                               | 164 724           | 93 210              |
| Placements à court terme                                                                               | 199 941           | 3 028 460           |
|                                                                                                        | <b>364 665</b>    | <b>3 121 670</b>    |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                        |                   |                     |
| Intérêts reçus, moins les retenues d'impôts                                                            | 1 904             | 472                 |
| Dividendes reçus, moins les retenues d'impôts                                                          | 118 371           | 228 504             |
| <b>Activités de financement</b>                                                                        |                   |                     |
| Intérêts versés                                                                                        | 288               | 7 442               |

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts (contrats)       | Titres                                                            | Coût moyen       | Juste valeur      | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIONS</b>                             |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| <b>Australie</b>                           |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 14 000                                     | Amcors Limited                                                    | 148 042 \$       | 190 060 \$        |                                                                          |
| 240 000                                    | AusNet Services                                                   | 227 830          | 338 813           |                                                                          |
| 30 000                                     | GrainCorp Limited                                                 | 239 831          | 272 965           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 615 703          | 801 838           | 6,5 %                                                                    |
| <b>Bermudes</b>                            |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 2 000                                      | Jardine Matheson Holdings Limited                                 | 131 688          | 160 319           | 1,3 %                                                                    |
| <b>Canada</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 12 500                                     | Canfor Corporation                                                | 303 819          | 316 875           |                                                                          |
| 7 194                                      | Crescent Point Energy Corporation                                 | 235 548          | 203 159           |                                                                          |
| 1 790                                      | Northland Power Inc.                                              | 28 640           | 30 985            |                                                                          |
| 22 000                                     | Pacific Rubiales Energy Corporation                               | 303 342          | 66 440            |                                                                          |
| 2 478                                      | Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, O | 123 920          | 137 316           |                                                                          |
| 440                                        | Whitecap Resources Inc., reçus de souscription                    | 5 940            | 6 318             |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 1 001 209        | 761 093           | 6,2 %                                                                    |
| <b>France</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 4 200                                      | BNP Paribas SA                                                    | 335 065          | 323 790           |                                                                          |
| 4 500                                      | TOTAL SA, CAAE                                                    | 262 034          | 283 437           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 597 099          | 607 227           | 4,9 %                                                                    |
| <b>Allemagne</b>                           |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 7 000                                      | GEA Group AG                                                      | 193 050          | 429 660           | 3,5 %                                                                    |
| <b>Grande-Bretagne</b>                     |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 30 000                                     | Barclays PLC, CAAE                                                | 798 071          | 554 393           |                                                                          |
| 8 000                                      | BHP Billiton PLC, CAAE                                            | 476 061          | 449 095           |                                                                          |
| 380 000                                    | Cable & Wireless Communications PLC                               | 316 393          | 436 308           |                                                                          |
| 1 200                                      | Diageo PLC, CAAE                                                  | 154 596          | 168 289           |                                                                          |
| 6 500                                      | Enscos PLC, A                                                     | 344 796          | 173 706           |                                                                          |
| 8 000                                      | HSBC Holdings PLC, CAAE                                           | 479 114          | 432 150           |                                                                          |
| 6 000                                      | Johnson Matthey PLC                                               | 224 567          | 382 714           |                                                                          |
| 45 000                                     | Kingfisher PLC                                                    | 253 331          | 322 640           |                                                                          |
| 14 000                                     | National Grid PLC                                                 | 140 864          | 228 050           |                                                                          |
| 14 000                                     | Pearson PLC                                                       | 284 436          | 382 676           |                                                                          |
| 12 000                                     | Prudential PLC                                                    | 149 457          | 377 967           |                                                                          |
| 140 000                                    | Rentokil Initial PLC                                              | 319 591          | 360 523           |                                                                          |
| 4 000                                      | Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE                                    | 287 451          | 302 627           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 4 228 728        | 4 571 138         | 37,3 %                                                                   |
| <b>Hong Kong</b>                           |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 22 000                                     | Hutchison Whampoa Limited                                         | 182 356          | 387 209           | 3,2 %                                                                    |
| <b>Japon</b>                               |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 5 000                                      | Seven & i Holdings Company Limited                                | 147 226          | 267 185           |                                                                          |
| 1 500                                      | Toyota Motor Corporation, CAAE                                    | 130 886          | 266 143           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 278 112          | 533 328           | 4,4 %                                                                    |
| <b>Suisse</b>                              |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 15 000                                     | ABB Limited, CAAE                                                 | 291 021          | 402 762           |                                                                          |
| 1 400                                      | Dufry AG                                                          | 232 711          | 263 802           |                                                                          |
| 3 800                                      | Nestlé SA                                                         | 225 042          | 364 220           |                                                                          |
| 1 000                                      | Novartis AG, CAAE                                                 | 57 733           | 125 071           |                                                                          |
| 700                                        | Roche Holding AG                                                  | 130 595          | 245 064           |                                                                          |
| 5 000                                      | Syngenta AG, CAAE                                                 | 296 923          | 430 032           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 1 234 025        | 1 830 951         | 15,0 %                                                                   |
| <b>États-Unis</b>                          |                                                                   |                  |                   |                                                                          |
| 12 525                                     | Alcentra Capital Corporation                                      | 178 669          | 211 284           |                                                                          |
| 18 000                                     | Ares Capital Corporation                                          | 327 245          | 391 994           |                                                                          |
| 3 000                                      | Deere & Company                                                   | 289 262          | 333 663           |                                                                          |
| 10 000                                     | Fifth Street Senior Floating Rate Corporation                     | 138 909          | 134 825           |                                                                          |
| 5 000                                      | Fonds indiciel iShares MSCI Japan                                 | 66 807           | 79 462            |                                                                          |
| 3 000                                      | JPMorgan Chase & Company                                          | 175 942          | 230 509           |                                                                          |
| 3 800                                      | Mondelez International Inc.                                       | 159 854          | 173 943           |                                                                          |
| 1 500                                      | Technology Select Sector SPDR® Fund                               | 69 638           | 78 840            |                                                                          |
| 1 000                                      | Walgreens Boots Alliance Inc.                                     | 66 095           | 107 403           |                                                                          |
|                                            |                                                                   | 1 472 421        | 1 741 923         | 14,2 %                                                                   |
| <b>Total du portefeuille de placements</b> |                                                                   | <b>9 934 391</b> | <b>11 824 686</b> | <b>96,5 %</b>                                                            |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (non audité)

31 mars 2015

| Nombre d'actions/de parts (contrats)          | Titres                                                               | Coût moyen | Juste valeur      | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>DÉRIVÉS – OPTIONS ACHETÉES<sup>1</sup></b> |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| <b>Options d'achat acquises</b>               |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| <b>États-Unis</b>                             |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD 100                                       | Fonds indiciel iShares MSCI Japan, janvier 2017 @ 8,00 USD           | 42 430     | 58 661            | 0,5 %                                                                    |
| <b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b>  |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| <b>Options d'achat vendues</b>                |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| <b>Canada</b>                                 |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| CAD (15)                                      | Pacific Rubiales Energy Corporation, avril 2015 @ 7,00 CAD           | (435)      | (38)              | –                                                                        |
| <b>Allemagne</b>                              |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| EUR (10)                                      | GEA Group AG, juin 2015 @ 48,00 EUR                                  | (533)      | (531)             | –                                                                        |
| <b>Grande-Bretagne</b>                        |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (5)                                       | Diageo PLC, CAAE, mai 2015 @ 125,00 USD                              | (307)      | (95)              |                                                                          |
| USD (10)                                      | Enesco PLC, A, juin 2015 @ 39,00 USD                                 | (548)      | (63)              |                                                                          |
| GBP (5) <sup>2</sup>                          | National Grid PLC, avril 2015 @ 9,60 GBP                             | (1 302)    | –                 |                                                                          |
| GBP (4) <sup>2</sup>                          | National Grid PLC, mai 2015 @ 9,00 GBP                               | (913)      | (490)             |                                                                          |
| GBP (3) <sup>2</sup>                          | Pearson PLC, juin 2015 @ 16,00 GBP                                   | (628)      | (565)             |                                                                          |
| GBP (2) <sup>2</sup>                          | Prudential PLC, mai 2015 @ 18,00 GBP                                 | (494)      | (320)             |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (4 192)    | (1 533)           | –                                                                        |
| <b>États-Unis</b>                             |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (6)                                       | Deere & Company, mai 2015 @ 95,00 USD                                | (278)      | (137)             |                                                                          |
| USD (5)                                       | JPMorgan Chase & Company, mai 2015 @ 65,00 USD                       | (182)      | (127)             |                                                                          |
| USD (5)                                       | Walgreens Boots Alliance Inc., avril 2015 @ 85,00 USD                | (396)      | (1 440)           |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (856)      | (1 704)           | –                                                                        |
|                                               | <b>Total des options d'achat vendues</b>                             | (6 016)    | (3 806)           | –                                                                        |
| <b>Options de vente vendues</b>               |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| <b>Canada</b>                                 |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| CAD (15)                                      | Canfor Corporation, mai 2015 @ 23,00 CAD                             | (360)      | (600)             |                                                                          |
| CAD (15)                                      | Crescent Point Energy Corporation, juillet 2015 @ 22,00 CAD          | (660)      | (817)             |                                                                          |
| CAD (25)                                      | Fonds indiciel iShares S&P/TSX Capped Energy, avril 2015 @ 12,75 CAD | (425)      | (113)             |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (1 445)    | (1 530)           | –                                                                        |
| <b>France</b>                                 |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (10)                                      | TOTAL SA, CAAE, mai 2015 @ 45,00 USD                                 | (425)      | (507)             | –                                                                        |
| <b>Grande-Bretagne</b>                        |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (20)                                      | BHP Billiton PLC, CAAE, mai 2015 @ 40,00 USD                         | (912)      | (1 649)           |                                                                          |
| USD (10)                                      | Royal Dutch Shell PLC, A, CAAE, juillet 2015 @ 57,50 USD             | (1 677)    | (2 790)           |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (2 589)    | (4 439)           | (0,1 %)                                                                  |
| <b>Suisse</b>                                 |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (20)                                      | ABB Limited, CAAE, juin 2015 @ 19,00 USD                             | (598)      | (698)             |                                                                          |
| USD (5)                                       | Novartis AG, CAAE, avril 2015 @ 82,50 USD                            | (586)      | (48)              |                                                                          |
| SWF (4)                                       | Roche Holding AG, juin 2015 @ 250,00 SWF                             | (1 549)    | (1 692)           |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (2 733)    | (2 438)           | –                                                                        |
| <b>États-Unis</b>                             |                                                                      |            |                   |                                                                          |
| USD (30)                                      | Fifth Street Finance Corporation, août 2015 @ 5,00 USD               | (345)      | (190)             |                                                                          |
| USD (20)                                      | Mondelez International Inc., avril 2015 @ 35,00 USD                  | (749)      | (634)             |                                                                          |
| USD (10)                                      | Mondelez International Inc., mai 2015 @ 33,00 USD                    | (363)      | (368)             |                                                                          |
| USD (10)                                      | Mondelez International Inc., juin 2015 @ 32,00 USD                   | (685)      | (374)             |                                                                          |
| USD (10)                                      | Mondelez International Inc., juin 2015 @ 35,00 USD                   | (926)      | (1 142)           |                                                                          |
|                                               |                                                                      | (3 068)    | (2 708)           | –                                                                        |
|                                               | <b>Total des options de vente vendues</b>                            | (10 260)   | (11 622)          | (0,1 %)                                                                  |
|                                               | <b>Total des options vendues</b>                                     | (16 276)   | (15 428)          | (0,1 %)                                                                  |
| <b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1a)</b> |                                                                      |            |                   |                                                                          |
|                                               | Total des gains latents sur contrats de change à terme               |            | 6 253             | 0,1 %                                                                    |
|                                               | Total des pertes latentes sur contrats de change à terme             |            | (80 020)          | (0,7 %)                                                                  |
|                                               |                                                                      |            | (73 767)          | (0,6 %)                                                                  |
|                                               | Placements nets                                                      | 9 960 545  | 11 794 152        | 96,3 %                                                                   |
|                                               | Coûts de transactions                                                | (15 099)   | –                 | –                                                                        |
|                                               |                                                                      | 9 945 446  | \$ 11 794 152     | 96,3 %                                                                   |
|                                               | Autres actifs, moins les passifs                                     |            | 455 600           | 3,7 %                                                                    |
|                                               | <b>ACTIF NET TOTAL</b>                                               |            | <b>12 249 752</b> | <b>100,0 %</b>                                                           |

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Annexe 1a

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée  |              |                             | Devise vendue     |              |                             |                          |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|
|                 |                   | Devise          | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2015 (\$) | Devise            | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2015 (\$) | Gain (perte) latent (\$) |
| 0,72938         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 925 445      | 925 445                     | Euro              | 675 000      | 921 199                     | 4 246                    |
| 0,52546         | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 190 310      | 190 310                     | Livre sterling    | 100 000      | 188 303                     | 2 007                    |
|                 |                   |                 |              |                             |                   |              | <b>Gain latent</b>          | <u>6 253</u>             |
| 95,96800        | 10 juin 2015      | Dollar canadien | 448 066      | 448 066                     | Yen japonais      | 43 000 000   | 455 294                     | (7 228)                  |
| 1,05642         | 15 avril 2015     | Dollar canadien | 615 284      | 615 284                     | Dollar australien | 650 000      | 627 965                     | (12 681)                 |
| 0,85266         | 15 avril 2015     | Dollar canadien | 527 763      | 527 763                     | Franc suisse      | 450 000      | 587 874                     | (60 111)                 |
|                 |                   |                 |              |                             |                   |              | <b>Perte latente</b>        | <u>(80 020)</u>          |

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Les tableaux qui suivent présentent le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation et des accords similaires au 31 mars 2015.

|                           | Contrepartie 1 (en \$) | Contrepartie 2 (en \$) | Total (\$)      |
|---------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 31 mars 2015              |                        |                        |                 |
| Actifs dérivés compensés  | 6 253                  | -                      | 6 253           |
| Passifs dérivés compensés | (7 228)                | (72 792)               | (80 020)        |
| <b>Total</b>              | <b>(975)</b>           | <b>(72 792)</b>        | <b>(73 767)</b> |

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

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2015.

| Actifs                                   | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)        | Actifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)        |
|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | -                                      | -                                                                  | -                 | 364 665                               | 364 665           |
| Comptes sur marge                        | -                                      | -                                                                  | -                 | 79 587                                | 79 587            |
| Souscriptions à recevoir                 | -                                      | -                                                                  | -                 | 24 530                                | 24 530            |
| Sommes à recevoir pour placements vendus | -                                      | -                                                                  | -                 | 1 549                                 | 1 549             |
| Intérêts à recevoir                      | -                                      | -                                                                  | -                 | 8                                     | 8                 |
| Dividendes à recevoir                    | -                                      | -                                                                  | -                 | 51 835                                | 51 835            |
| Placements                               | -                                      | 10 695 661                                                         | 10 695 661        | -                                     | 10 695 661        |
| Placements cédés en garantie             | -                                      | 1 129 025                                                          | 1 129 025         | -                                     | 1 129 025         |
| Actifs dérivés                           | 58 661                                 | -                                                                  | 58 661            | -                                     | 58 661            |
| <b>Total</b>                             | <b>58 661</b>                          | <b>11 824 686</b>                                                  | <b>11 883 347</b> | <b>522 174</b>                        | <b>12 405 521</b> |

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)     |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------|
| Frais de gestion à payer              | -                                      | -                                                                  | -             | 19 163                                 | 19 163         |
| Charges à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 5 943                                  | 5 943          |
| Rachats à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 26 898                                 | 26 898         |
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -             | 5 940                                  | 5 940          |
| Distributions à verser                | -                                      | -                                                                  | -             | 8 630                                  | 8 630          |
| Passifs dérivés                       | 89 195                                 | -                                                                  | 89 195        | -                                      | 89 195         |
| <b>Total</b>                          | <b>89 195</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>89 195</b> | <b>66 574</b>                          | <b>155 769</b> |

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

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

| Passifs                               | Détenus à des fins de transaction (\$) | Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$) | Total (\$)    | Passifs financiers au coût amorti (\$) | Total (\$)     |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|----------------|
| Rachats à payer                       | -                                      | -                                                                  | -             | 74 170                                 | 74 170         |
| Sommes à payer sur placements achetés | -                                      | -                                                                  | -             | 214 178                                | 214 178        |
| Distributions à verser                | -                                      | -                                                                  | -             | 1 916                                  | 1 916          |
| Passifs dérivés                       | 42 509                                 | -                                                                  | 42 509        | -                                      | 42 509         |
| <b>Total</b>                          | <b>42 509</b>                          | <b>-</b>                                                           | <b>42 509</b> | <b>290 264</b>                         | <b>332 773</b> |

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

| Catégorie                         | Gains (pertes) nets (\$) |                  |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------|
|                                   | 2015                     | 2014             |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                  |
| Détenus à des fins de transaction | 1 049                    | (1 178 926)      |
| Initialement désignés             | 1 035 170                | 3 424 015        |
| <b>Total</b>                      | <b>1 036 219</b>         | <b>2 245 089</b> |
| Actifs financiers à la JVRN :     |                          |                  |
| Détenus à des fins de transaction | 42 142                   | 109 082          |
| <b>Total</b>                      | <b>1 078 361</b>         | <b>2 354 171</b> |

### c) GESTION DES RISQUES Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2015, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 591 234 \$ (552 419 \$ au 30 septembre 2014). Les résultats réels peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart peut être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014.

| Par région                  | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 |
|-----------------------------|----------------|-------------------|
| Grande-Bretagne             | 37,3 %         | 39,2 %            |
| Suisse                      | 15,0 %         | 12,8 %            |
| États-Unis                  | 14,6 %         | 9,4 %             |
| Australie                   | 6,6 %          | 7,2 %             |
| Canada                      | 6,3 %          | 5,6 %             |
| France                      | 4,9 %          | 6,4 %             |
| Japon                       | 4,4 %          | 4,0 %             |
| Trésorerie et autres actifs | 3,6 %          | 3,7 %             |
| Allemagne                   | 3,5 %          | 4,0 %             |
| Hong Kong                   | 3,2 %          | 2,6 %             |
| Bermudes                    | 1,3 %          | 1,2 %             |
| Panama                      | -              | (0,1 %)           |
| Corée du Sud                | -              | 3,9 %             |
| Contrats à terme            | (0,7 %)        | 0,1 %             |
| <b>Total</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    |

| Par secteur                           | 31 mars 2015   | 30 septembre 2014 |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|
| Finance                               | 21,6 %         | 24,0 %            |
| Industries                            | 16,9 %         | 19,2 %            |
| Matériaux                             | 14,5 %         | 16,0 %            |
| Biens de consommation essentiels      | 11,1 %         | 9,0 %             |
| Biens de consommation discrétionnaire | 10,1 %         | 7,4 %             |
| Énergie                               | 8,8 %          | 8,3 %             |
| Services publics                      | 5,8 %          | 7,6 %             |
| Services de télécommunications        | 3,6 %          | -                 |
| Trésorerie et autres actifs           | 3,6 %          | 3,3 %             |
| Soins de santé                        | 3,0 %          | 3,4 %             |
| Technologies de l'information         | -              | 1,8 %             |
| Fonds négocié en bourse               | 1,2 %          | -                 |
| Positions vendeurs – Dérivés          | -              | (0,1 %)           |
| Positions acheteurs – Dérivés         | 0,5 %          | -                 |
| Contrats à terme                      | (0,7 %)        | 0,1 %             |
| <b>Total</b>                          | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b>    |

## Risque de change

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

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

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, conclure des contrats de change à terme visant à couvrir (directement ou indirectement) en dollars canadiens tout ou partie de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par le Fonds ou de la valeur des titres libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien et détenus par les émetteurs des titres composant le portefeuille du Fonds. Les montants des contrats de change à terme sont basés sur la monnaie de négociation des placements du Fonds et sur une évaluation de la monnaie à laquelle sont exposées les transactions du Fonds. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, en dollars canadiens, net du notionnel des contrats de change à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

**31 mars 2015**

|                                                                          | Exposition         |                    |                  | Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |                    |                |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                                          | Monétaire (\$)     | Non monétaire (\$) | Total (\$)       | Monétaire (\$)                                                          | Non monétaire (\$) | Total (\$)     |
| Dollar américain                                                         | 86 176             | 5 538 346          | 5 624 522        | 4 309                                                                   | 276 917            | 281 226        |
| Livre sterling                                                           | (184 559)          | 2 489 503          | 2 304 944        | (9 228)                                                                 | 124 475            | 115 247        |
| Dollar de Hong Kong                                                      | -                  | 387 209            | 387 209          | -                                                                       | 19 360             | 19 360         |
| Franc suisse                                                             | (587 370)          | 871 395            | 284 025          | (29 369)                                                                | 43 570             | 14 201         |
| Dollar australien                                                        | (627 965)          | 801 837            | 173 872          | (31 398)                                                                | 40 092             | 8 694          |
| Euro                                                                     | (918 017)          | 752 918            | (165 099)        | (45 901)                                                                | 37 646             | (8 255)        |
| Yen japonais                                                             | (455 294)          | 267 185            | (188 109)        | (22 764)                                                                | 13 359             | (9 405)        |
| <b>Total</b>                                                             | <b>(2 687 029)</b> | <b>11 108 393</b>  | <b>8 421 364</b> | <b>(134 351)</b>                                                        | <b>555 419</b>     | <b>421 068</b> |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | -21,9 %            | 90,7 %             | 68,8 %           | -1,1 %                                                                  | 4,5 %              | 3,4 %          |

**30 septembre 2014**

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

**Risque de taux d'intérêt**

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

L'exposition du Fonds aux risques de crédit provient principalement de placements dans des contrats de change à terme. L'exposition maximale aux risques de crédit sur ces contrats est l'équivalent de la juste valeur des contrats de change à terme se trouvant dans une position de gains nets latents à la date de présentation de l'information financière.

Au 31 mars 2015, les contrats de change à terme du Fonds se trouvaient dans une position de perte latente; par conséquent, aucun risque n'est lié à ces contrats. Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des contrats de change à terme dans une position de gain latent de 29 265 \$ auprès d'une contrepartie ayant une notation à long terme de AA- de Standard & Poor's. La notation de la contrepartie dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

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

La trésorerie du Fonds est déposée auprès d'institutions financières ayant des notations d'A- ou d'AA-. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

**Risque de liquidité**

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds n'avait aucun emprunt. Conformément au Règlement 81-102, le Fonds peut dans certaines circonstances précises contracter des emprunts correspondant au plus à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats de parts ou régler des transactions.

Avant le 23 mai 2014, lorsqu'il était un fonds d'investissement à capital fixe (note 1 b), le Fonds était autorisé à emprunter un montant ne dépassant pas 15 % de son actif total, y compris le montant emprunté (note 11). Les emprunts étaient remboursables à vue et garantis par des biens déposés auprès des courtiers qui les ont consentis.

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

| Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues | Moins de un mois | 1 à 3 mois | Plus de 3 mois mais moins de un an | Total      |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------------------------|------------|
| 31 mars 2015                                                                  | 172 978 \$       | 498 655 \$ | 124 955 \$                         | 796 588 \$ |
| 30 septembre 2014                                                             | 174 000 \$       | 541 804 \$ | - \$                               | 715 804 \$ |

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

#### d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent indiquent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014.

|                                            | Actif à la juste valeur au 31 mars 2015 |               |                |                   |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
|                                            | Niveau 1 (\$)                           | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$)  | Total (\$)        |
| Actions – position acheteur                | 11 681 052                              | 6 318         | -              | 11 687 370        |
| Fonds d'investissement – position acheteur | -                                       | -             | 137 316        | 137 316           |
| Options – position acheteur                | 58 661                                  | -             | -              | 58 661            |
| Contrats à terme                           | -                                       | -             | -              | -                 |
| <b>Total</b>                               | <b>11 739 713</b>                       | <b>6 318</b>  | <b>137 316</b> | <b>11 883 347</b> |

|                            | Passif à la juste valeur au 31 mars 2015 |                 |               |                 |
|----------------------------|------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                            | Niveau 1 (\$)                            | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – position vendeur | (15 428)                                 | -               | -             | (15 428)        |
| Contrats à terme           | -                                        | (73 767)        | -             | (73 767)        |
| <b>Total</b>               | <b>(15 428)</b>                          | <b>(73 767)</b> | <b>-</b>      | <b>(89 195)</b> |

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

|                            | Passif à la juste valeur au 30 septembre 2014 |                 |               |                 |
|----------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                            | Niveau 1 (\$)                                 | Niveau 2 (\$)   | Niveau 3 (\$) | Total (\$)      |
| Options – position vendeur | (17 679)                                      | -               | -             | (17 679)        |
| Contrats à terme           | -                                             | (24 830)        | -             | (24 830)        |
| <b>Total</b>               | <b>(17 679)</b>                               | <b>(24 830)</b> | <b>-</b>      | <b>(42 509)</b> |

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

Au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait des parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF »), qui est un fonds d'investissement à capital fixe. Portland GEEREF a le même gestionnaire et administrateur que le Fonds. Le placement est classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car son rachat n'est pas autorisé avant la dissolution. Portland GEEREF constitue le seul placement classé au niveau 3 du Fonds. Le Fonds évalue les parts de Portland GEEREF à la dernière valeur liquidative par part publiée par son administrateur, compte tenu des restrictions imposées au Fonds quant au rachat de parts de Portland GEEREF. Si la valeur liquidative par part avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 867 \$ (6 598 \$ au 30 septembre 2014).

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

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

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2014.

| 31 mars 2015                                                                         | Fonds d'investissement<br>\$ | Total<br>\$    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                    | 131 953                      | 131 953        |
| Achats de placements au cours de la période                                          | -                            | -              |
| Produit des ventes durant la période                                                 | -                            | -              |
| Transferts entrants (sortants) nets durant la période                                | -                            | -              |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements                                  | -                            | -              |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements                      | 5 363                        | 5 363          |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                              | <b>137 316</b>               | <b>137 316</b> |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture | 5 363                        | 5 363          |

  

| 30 septembre 2014                                                                    | Fonds d'investissement<br>\$ | Total<br>\$    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
| Solde à l'ouverture de la période                                                    | 659 401                      | 659 401        |
| Achats de placements au cours de la période                                          | 3 640                        | 3 640          |
| Produit des ventes durant la période                                                 | (787 691)                    | (787 691)      |
| Transferts entrants (sortants) nets durant la période                                | -                            | -              |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements                                  | 248 570                      | 248 570        |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements                      | 8 033                        | 8 033          |
| <b>Solde à la clôture de la période</b>                                              | <b>131 953</b>               | <b>131 953</b> |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture | 8 033                        | 8 033          |

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

### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds aux fonds émetteurs, à la juste valeur et par type de fonds, au 31 mars 2015 et au 30 septembre 2014. Les placements dans des fonds émetteurs sont inscrits à leur valeur comptable au poste « Actifs financiers à la JVRN » de l'état de la situation financière. Selon les meilleures estimations du gestionnaire, l'exposition maximale du Fonds au risque de perte lié aux placements du Fonds dans des fonds émetteurs correspond à la valeur comptable présentée ci-dessous.

31 mars 2015

| Type                        | Nombre de fonds émetteurs | Valeur liquidative des fonds émetteurs | Placements à la valeur comptable | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Alternatif – fonds de fonds | 1                         | 3 929 820                              | 137 316                          | 3,5 %                                                        |

30 septembre 2014

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

## Notes annexes

### 1. INFORMATION GÉNÉRALE

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland (auparavant, le Copernican British Banks Fund), le Fonds de revenu mondial Portland (auparavant, le Global Banks Premium Income Trust) et le Fonds de dividendes mondial Portland (auparavant, le Copernican International Premium Dividend Fund) (les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario (Canada) et régies par une convention de fiducie-cadre. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 29 mai 2014, dans sa version modifiée (le « prospectus »). Les Fonds ont été constitués et ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

| Nom du Fonds                         | Date de constitution du Fonds | Début des activités |                     |                 |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|                                      |                               | Série A, Série F    | Série A2 (note 1 b) | Série G         |
| Fonds avantage Portland              | 1 <sup>er</sup> octobre 2012  | 31 octobre 2012     | s. o.               | 14 mars 2013    |
| Fonds équilibré canadien Portland    | 1 <sup>er</sup> octobre 2012  | 31 octobre 2012     | s. o.               | 14 mars 2013    |
| Fonds ciblé canadien Portland        | 1 <sup>er</sup> octobre 2012  | 31 octobre 2012     | s. o.               | 24 janvier 2013 |
| Fonds bancaire mondial Portland      | 25 janvier 2007               | 17 décembre 2013    | 17 décembre 2013    | s. o.           |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 25 janvier 2005               | 17 décembre 2013    | 17 décembre 2013    | s. o.           |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 27 avril 2007                 | 29 mai 2014         | 29 mai 2014         | s. o.           |

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

Le tableau qui suit présente l'objectif 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 des titres de participation 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 titres de banques mondiales                                                                                                                                                          |
| Fonds de revenu mondial Portland     | procurer aux porteurs de parts des revenus et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans les titres de haute qualité suivants : titres à revenu à taux fixe et variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde |
| Fonds de dividendes mondial Portland | procurer aux porteurs de parts des revenus et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans des actions mondiales productives de dividendes                                                                                                                                    |

#### b) Fusion et restructuration d'un Fonds

Global Banks Premium Income Trust (le « fonds maintenu ») a fait l'objet d'une restructuration le 13 décembre 2013 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Avant cette date, le fonds maintenu était un fonds d'investissement à capital fixe dont les titres étaient négociés à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole GBP.UN. Le 13 décembre 2013, le fonds maintenu a fusionné avec le Fonds de revenu mondial Portland (le « fonds dissous »), qui a été renommé le Fonds de revenu mondial Portland. Les porteurs de parts existants du fonds maintenu ont reçu 0,347759 part de série A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de série A2 était de 10,00 \$ par part immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur liquidative des parts de fiducie émises n'a pas changé en raison de la restructuration. Le fonds maintenu a acquis tous les actifs et passifs du fonds dissous en échange de parts du fonds maintenu. Les porteurs de parts du fonds dissous ont échangé leurs parts pour des parts du fonds maintenu selon un ratio d'échange. La méthode de l'achat a été utilisée pour tenir compte de la fusion, et le fonds maintenu a été identifié comme étant l'acquéreur. Les états financiers du fonds maintenu comprennent les résultats d'exploitation du fonds dissous depuis la date de la fusion.

Les ratios d'échange (représentant le nombre de parts émises par le fonds maintenu en échange de chacune des parts du fonds fusionné), le nombre total de parts émises par le fonds maintenu et la valeur liquidative acquise figurent ci-dessous.

| Fonds dissous                              | Fonds maintenu | Ratio d'échange | Nombre de parts émises par le fonds maintenu | Valeur liquidative acquise |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------------------------------------|----------------------------|
| Parts de série A – Frais de vente initiaux | Série A        | 1,017604        | 1 276,249                                    | 12 762 \$                  |
| Série A – Frais de vente reportés          | Série A2       | 1,017604        | 16 763,237                                   | 167 632 \$                 |
| Série G                                    | Série A2       | 0,951217        | 592,772                                      | 5 927 \$                   |
| Série T                                    | Série A2       | 1,019498        | 1 056,357                                    | 10 564 \$                  |
| Série F                                    | Série F        | 1,015559        | 4 306,523                                    | 43 065 \$                  |

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

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

## 2. MODE DE PRÉSENTATION ET ADOPTION DES IFRS

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland (les « Fonds passant aux IFRS ») ont appliqué IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière pour les présents états financiers. Les Fonds passant aux IFRS ont adopté ce référentiel comptable en date du 1<sup>er</sup> octobre 2014 comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, les Fonds passant aux IFRS préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la partie V du Manuel de CPA Canada (les « PCGR canadiens »). Les Fonds passant aux IFRS ont appliqué les mêmes méthodes comptables aux fins de la préparation de leur état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1<sup>er</sup> octobre 2013 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie présentés par les Fonds passant aux IFRS. Elle présente également la nature et l'effet des changements de méthodes comptables importants par rapport aux méthodes utilisées dans la préparation des états financiers des Fonds passant aux IFRS conformément aux PCGR canadiens, pour la période intermédiaire close le 31 mars 2014 et l'exercice clos le 30 septembre 2014.

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Instruments financiers

#### a) Classement

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

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

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

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont semblables aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts. Il est par conséquent prévu que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables correspond, 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 l'état 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. Le Fonds peut conclure, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation ou accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état 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 les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, soit la date à laquelle les Fonds s'engagent à les acheter ou à les vendre. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions sont passés en charges aux états du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. Au moment de la cession, la différence entre le montant reçu et le coût moyen de l'acquisition de l'actif financier est inscrite au poste « Gains (pertes) nets réalisés sur les placements et options » dans les états du résultat global.

Lorsque les Fonds vendent une option, un montant correspondant à la juste valeur, qui est établie en fonction de la prime reçue par les Fonds, est comptabilisé à titre de passif. Lorsque des options sont dénouées, la différence entre la prime et le montant reçu (déduction faite des commissions de courtage) ou le montant total de la prime, si l'option n'a plus de valeur à son échéance, est comptabilisée comme un gain ou une perte et est présentée dans les gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et 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 au moment de la vente de l'option, est inscrit dans les gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et 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.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie « actifs et passifs financiers à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente dans les états du résultat global, dans la période au cours de laquelle ils se produisent.

### Évaluation à 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 dans le cadre 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 (tels que 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 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 spécifiques. 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 comptabilisent les transferts entre les différents niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

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

La juste valeur des obligations est basée sur le cours acheteur de clôture, suivant l'usage commun.

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

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

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

Conformément aux politiques des Fonds en matière de juste valeur, un comité d'investissement composé de membres responsables de la présentation de l'information, de la surveillance et de la conformité des Fonds et d'équipes de gestion de portefeuille se penche sur des questions de juste valeur, y compris l'élaboration d'un processus pour évaluer des titres privés de façon continue, que ces titres soient ou non classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (voir la note 5). Le comité d'investissement détermine également quand il est approprié de déroger au processus préétabli pour s'assurer que l'évaluation périodique des titres privés est juste, en utilisant des données provenant de différentes sources, telles que l'équipe de gestion de portefeuille, l'administrateur et diverses informations. Tout manquement à la politique en place est signalé 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 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 (des « tranches »).

Les Fonds considèrent tous ses placements dans les fonds émetteurs comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des fonds émetteurs ayant pour objectif de réaliser une croissance du capital à moyen ou à long terme. Les fonds émetteurs sont gérés par le même gestionnaire d'actifs que les Fonds et utilisent diverses stratégies de placement pour atteindre leurs objectifs de placement. Les fonds émetteurs financent leurs activités en émettant des parts qui peuvent être rachetables ou non au gré du porteur, et qui accordent au porteur le droit à une quote-part de leur actif net. Les Fonds détiennent des parts non rachetables de fonds émetteurs.

La variation de la juste valeur de chaque fonds émetteur est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les dérivés » dans les états du résultat global.

## Comptabilisation des produits

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

## Conversion des devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de ces opérations. 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 inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change réalisés liés à des placements et à des options sont comptabilisés lorsqu'ils sont réalisés et sont présentés au poste « Gains (pertes) nets réalisés 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 réalisés et présentés au poste « Gains (pertes) nets réalisés 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 inscrits au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente » dans les états du résultat global.

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

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

## Coût des placements

Le coût des placements représente 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 de placements, les coûts de transactions ont été entièrement déduits du total du coût de chaque titre, qui comprend les coûts de transactions. Les primes reçues sur les options de vente vendues sont ajoutées au coût des placements acquis à l'exercice de ces options.

## Parts rachetables

Les Fonds émettent diverses catégories de parts rachetables au gré du porteur qui ne confèrent pas toutes les mêmes droits. Ces parts sont classées comme des passifs financiers. Les parts rachetables peuvent être rachetées aux Fonds à toute date de rachat pour une contrepartie en trésorerie correspondant à une part proportionnelle de la valeur liquidative des Fonds attribuable à la catégorie de parts. Les parts rachetables au gré du porteur peuvent être rachetées chaque jour.

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

### Charges

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

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

La charge d'intérêts liée aux prêts sur marge est constatée selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

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

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts, par part » des états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par série, divisée par le nombre moyen quotidien de parts en circulation de cette série au cours de la période de présentation de l'information financière. Voir la note 6 pour obtenir des détails sur le calcul.

### Distributions aux porteurs de parts

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

### Répartition des revenus et des charges, ainsi que 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 aux Fonds sont répartis proportionnellement entre les séries en fonction de leur valeur liquidative relative.

### Garantie

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

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

### Modifications comptables futures

IFRS 9, Instruments financiers

La version définitive de la norme IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle prospectif unique de dépréciation liée à la perte de valeur prévue et une méthode profondément modifiée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Ce modèle se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus ponctuelle des pertes de créances prévues. En outre, le risque de crédit propre à une entité est désormais pris en compte dans l'évaluation des passifs à la juste valeur, de sorte que les gains découlant de la détérioration du risque de crédit propre à l'entité ne seront plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais l'adoption par anticipation est permise. De plus, l'entité peut appliquer par anticipation et isolément les variations du risque de crédit propre, sans modifier autrement la comptabilisation des instruments financiers. Le Fonds évalue actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'a pas encore fixé de date pour son application.

## 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement concernant les méthodes comptables à appliquer et établir des estimations ainsi que formuler des hypothèses de façon prospective. Les jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds pour la préparation des états financiers sont décrits ci-après.

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

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

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

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

### Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

## 5. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les activités de placement des Fonds les exposent à divers risques financiers, dont le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. L'objectif de gestion des risques des Fonds consiste 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, tels qu'ils sont décrits dans les documents de placement. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

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

### Risque de prix

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

### Risque de taux d'intérêt

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

### Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier varie en raison de fluctuations des taux de change. Les titres détenus par les Fonds peuvent être évalués en devises autres que le dollar canadien, ou y être exposés et, lorsqu'on les évalue en dollars canadiens, ils peuvent être affectés par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme pour restreindre leur exposition au risque de change.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à des 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, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres sont un juste reflet de leur valeur. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides à la date d'acquisition. En outre, chaque Fonds peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour financer les rachats et régler les opérations.

### Risque de crédit

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

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

## Juste valeur des instruments financiers

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

Niveau 1 – Prix cotés (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 prix cotés inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement; Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

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

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

## 6. PARTS RACHETABLES

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de séries de parts aux conditions fixées par le gestionnaire. Des séries supplémentaires pourraient éventuellement être offertes avec des conditions 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 indivise dans l'actif net d'un Fonds attribuable à cette série de parts.

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

Les parts des Fonds sont offertes en plusieurs séries, présentées ci-après. Les principales différences entre ces séries de parts concernent les frais de gestion payés au gestionnaire, la rémunération des courtiers, les distributions et les charges payées par chaque série. Toutes les parts permettent à leurs porteurs de participer à la liquidation des actifs du Fonds, sur la base de chaque série. Les parts sont émises entièrement libérées et 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 distribution et aux investisseurs particuliers acceptés par le gestionnaire.

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2015 était le suivant :

|                                             | Solde à l'ouverture de la période | Parts émises | Parts réinvesties | Parts rachetées | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen de parts |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------------|
| <b>Fonds avantage Portland</b>              |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 216 622                           | 65 354       | 72                | 37 067          | 244 981                          | 226 284               |
| Parts de série F                            | 161 307                           | 82 721       | 1 412             | 11 102          | 234 338                          | 223 063               |
| Parts de série G                            | 600                               | -            | -                 | -               | 600                              | 600                   |
| <b>Fonds équilibré canadien Portland</b>    |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 191 592                           | 67 312       | 590               | 24 152          | 235 342                          | 214 860               |
| Parts de série F                            | 99 161                            | 40 552       | 319               | 4 370           | 135 662                          | 110 127               |
| Parts de série G                            | 9 285                             | -            | 28                | -               | 9 313                            | 9 300                 |
| <b>Fonds ciblé canadien Portland</b>        |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 212 070                           | 40 645       | 961               | 40 924          | 212 752                          | 227 370               |
| Parts de série F                            | 235 462                           | 213 953      | 2 702             | 7 842           | 444 275                          | 362 106               |
| Parts de série G                            | 9 984                             | -            | 69                | -               | 10 053                           | 10 022                |
| <b>Fonds bancaire mondial Portland</b>      |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 306                               | 4 783        | 43                | -               | 5 132                            | 1 434                 |
| Parts de série A2                           | 1 043 186                         | 1 677        | 21 358            | 175 006         | 891 215                          | 966 104               |
| Parts de série F                            | 7 981                             | 4 005        | 251               | 1 386           | 10 851                           | 10 763                |
| <b>Fonds de revenu mondial Portland</b>     |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 48 149                            | 33 816       | 1 186             | 3 626           | 79 525                           | 54 796                |
| Parts de série A2                           | 556 822                           | 2 614        | 11 470            | 87 991          | 482 915                          | 511 948               |
| Parts de série F                            | 128 390                           | 22 659       | 3 537             | 3 446           | 151 140                          | 147 020               |
| <b>Fonds de dividendes mondial Portland</b> |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                            | 11 712                            | -            | 123               | -               | 11 835                           | 11 763                |
| Parts de série A2                           | 973 880                           | 7 098        | 18 411            | (136 822)       | 862 567                          | 911 802               |
| Parts de série F                            | 195 275                           | 136 662      | 7 858             | (14 082)        | 325 713                          | 298 251               |

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2014 était le suivant :

|                                          | Solde à l'ouverture de la période | Parts émises | Parts réinvesties | Parts rachetées | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen de parts |
|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------------|
| <b>Fonds avantage Portland</b>           |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                         | 83 890                            | 61 608       | -                 | 17 211          | 128 287                          | 100 489               |
| Parts de série F                         | 13 288                            | 23 433       | -                 | 2 508           | 34 213                           | 20 458                |
| Parts de série G                         | 600                               | -            | -                 | -               | 600                              | 600                   |
| <b>Fonds équilibré canadien Portland</b> |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                         | 83 867                            | 74 261       | 96                | 15 894          | 142 330                          | 105 587               |
| Parts de série F                         | 3 969                             | 35 447       | 28                | 2 512           | 36 932                           | 5 699                 |
| Parts de série G                         | 622                               | -            | -                 | -               | 622                              | 622                   |
| <b>Fonds ciblé canadien Portland</b>     |                                   |              |                   |                 |                                  |                       |
| Parts de série A                         | 212 435                           | 26 716       | -                 | 33 442          | 205 709                          | 209 392               |
| Parts de série F                         | 86 405                            | 54 666       | -                 | 2 500           | 138 571                          | 103 519               |
| Parts de série G                         | 1 605                             | -            | -                 | -               | 1 605                            | 1 605                 |

|                                             | Solde à l'ouverture de la période | Parts rachetées avant conversion | Parts converties le 13 décembre 2013 (note 1 b) | Parts émises après conversion (note 1 b) | Parts réinvesties après conversion (note 1 b) | Parts rachetées après conversion (note 1 b) | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen de parts |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| <b>Fonds bancaire mondial Portland</b>      |                                   |                                  |                                                 |                                          |                                               |                                             |                                  |                       |
| Parts de série A                            | -                                 | -                                | -                                               | 100                                      | 2                                             | -                                           | 102                              | 101                   |
| Parts de série A2                           | 12 195 709                        | 2 887 890                        | 1 992 134                                       | 64 406                                   | 36 185                                        | 808 209                                     | 1 284 516                        | 1 872 035             |
| Parts de série F                            | -                                 | -                                | -                                               | 5 514                                    | 133                                           | -                                           | 5 647                            | 5 004                 |
| <b>Fonds de revenu mondial Portland</b>     |                                   |                                  |                                                 |                                          |                                               |                                             |                                  |                       |
| Parts de série A                            | -                                 | -                                | 1 276                                           | 18 042                                   | 302                                           | -                                           | 19 620                           | 9 185                 |
| Parts de série A2                           | 2 582 626                         | 276 728                          | 820 309                                         | 17 573                                   | 17 095                                        | 263 290                                     | 591 687                          | 757 633               |
| Parts de série F                            | -                                 | -                                | 4 307                                           | 61 195                                   | 1 080                                         | 1 108                                       | 65 474                           | 33 485                |
| <b>Fonds de dividendes mondial Portland</b> |                                   |                                  |                                                 |                                          |                                               |                                             |                                  |                       |
| Parts de fiducie (note 1 b)                 | 3 733 841                         | (14 836)                         | s.o.                                            | s.o.                                     | s.o.                                          | s.o.                                        | 3 719 005                        | 3 724 141             |

Avant la restructuration du Fonds de dividendes mondial Portland le 23 mai 2014 et pour la période close le 31 mars 2014, les parts ont été rachetées comme suit :

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

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

Les porteurs de parts pouvaient demander le rachat de leurs parts le dernier jour ouvrable de novembre de chaque année (la « date d'évaluation ») au prix de rachat annuel (le « prix de rachat annuel »). Pour la détermination du prix de rachat annuel, la valeur de tout titre coté ou négocié à une bourse (ou, s'il s'agit de plusieurs bourses, à la principale d'entre elles, déterminée par le gestionnaire) était calculée en prenant la moyenne pondérée en fonction du volume du prix du titre des trois jours de transactions consécutifs se terminant à la date d'évaluation, ou en cas d'absence de ces transactions ou si les données ne sont pas disponibles, en prenant le dernier prix médian (sauf si, de l'avis du gestionnaire, cette valeur ne reflétait pas la valeur du titre et dans ce cas, en prenant la juste valeur de marché déterminée par le gestionnaire), à cette date selon ce qui est fourni communément. Un montant égal au moins élevé des montants suivants :

a) 0,25 \$ et b) le total des frais de courtage, commissions et autres charges liés à la vente des placements en portefeuille nécessaires au financement de ces rachats était déduit lors du calcul du prix de rachat annuel.

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

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

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

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

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

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

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

## 7. IMPÔTS

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Les fiducies de fonds communs de placement sont assujetties à l'impôt sur tous leurs revenus, y compris les gains en capital nets réalisés, qui ne sont ni payés ni payables à leurs porteurs de parts. La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales 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 que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

Les Fonds sont à l'heure actuelle 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, selon le montant brut des retenues d'impôts, dans les états du résultat global. Les retenues d'impôt sont présentées à titre d'élément distinct dans les états du résultat global.

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

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

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

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

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

## 8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

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

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

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

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

## 9. RABAIS DE COURTAGE

Une partie des commissions de courtage, désignées comme « paiements indirects », payées par les Fonds aux courtiers, généralement des courtiers de plein exercice, pour les achats et les ventes de titres, représente les honoraires pour des services, principalement des recherches pour compte propre, fournis par les courtiers au gestionnaire, qui s'ajoutent aux exécutions des ordres. Le gestionnaire peut choisir d'effectuer des transactions avec des courtiers fournissant des services de recherche, d'analyse statistique et d'autres services analogues aux Fonds ou au gestionnaire à un prix raisonnable compte tenu des services offerts. Le gestionnaire peut faire effectuer des transactions par un courtier en échange de recherches pour compte propre. Les courtiers ne fournissent au gestionnaire aucune estimation des coûts des services de recherche, des services d'analyse statistique et des autres services.

## 10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le tableau qui suit présente les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 31 mars 2015 et 2014. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux entités liées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans le tableau excluent la TPS et la TVH applicables.

| Période close le 31 mars 2015        | Frais de gestion (\$) | Remboursement de charges d'exploitation (\$) | Charges d'exploitation absorbées (\$) | Charges d'exploitation remboursées à des affiliés du gestionnaire (\$) |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Fonds avantage Portland              | 39 696                | 13 648                                       | 40 840                                | 2 182                                                                  |
| Fonds équilibré canadien Portland    | 34 733                | 10 598                                       | 40 310                                | 2 182                                                                  |
| Fonds ciblé canadien Portland        | 50 519                | 18 728                                       | 26 790                                | 2 182                                                                  |
| Fonds bancaire mondial Portland      | 90 689                | 26 029                                       | 61 480                                | 2 182                                                                  |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 53 357                | 18 497                                       | 52 500                                | 2 182                                                                  |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 95 808                | 29 522                                       | 19 920                                | 2 182                                                                  |

| Période close le 31 mars 2014        | Frais de gestion (\$) | Remboursement de charges d'exploitation (\$) | Frais de service (\$) | Charges d'exploitation absorbées (\$) | Charges d'exploitation remboursées à des affiliés du gestionnaire (\$) |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Fonds avantage Portland              | 13 023                | 3 594                                        | -                     | 41 250                                | 1 296                                                                  |
| Fonds équilibré canadien Portland    | 13 141                | 3 457                                        | -                     | 37 270                                | 1 296                                                                  |
| Fonds ciblé canadien Portland        | 30 670                | 9 193                                        | -                     | 38 975                                | 1 296                                                                  |
| Fonds bancaire mondial Portland      | 160 902               | 84 406                                       | 28 653                | -                                     | 2 093                                                                  |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 50 019                | 79 746                                       | 6 940                 | -                                     | 2 531                                                                  |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 159 737               | 114 057                                      | 45 637                | -                                     | 1 010                                                                  |

Au 31 mars 2015, les Fonds devaient les montants suivants au gestionnaire :

|                                      | Frais de gestion (\$) | Remboursement de charges d'exploitation (\$) |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Fonds avantage Portland              | 8 866                 | 2 966                                        |
| Fonds équilibré canadien Portland    | 7 700                 | 2 385                                        |
| Fonds ciblé canadien Portland        | 11 088                | 4 155                                        |
| Fonds bancaire mondial Portland      | 17 452                | 5 008                                        |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 10 719                | 3 717                                        |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 19 163                | 5 943                                        |

Au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, le Fonds ne devait aucun montant au gestionnaire.

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

|                                             | 31 mars 2015 | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|---------------------------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|
| <b>Fonds avantage Portland</b>              |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | -            | -                 | 12 500                       |
| Parts de série F                            | -            | -                 | 2 500                        |
| <b>Fonds équilibré canadien Portland</b>    |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | -            | -                 | 12 500                       |
| Parts de série F                            | -            | -                 | 2 500                        |
| <b>Fonds ciblé canadien Portland</b>        |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | -            | -                 | 12 500                       |
| Parts de série F                            | -            | -                 | 2 500                        |
| <b>Fonds bancaire mondial Portland</b>      |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | 313          | 306               | -                            |
| Parts de série F                            | 214          | 209               | -                            |
| <b>Fonds de revenu mondial Portland</b>     |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | 107          | 105               | -                            |
| Parts de série F                            | -            | -                 | -                            |
| <b>Fonds de dividendes mondial Portland</b> |              |                   |                              |
| Parts de série A                            | 316          | 308               | -                            |
| Parts de série F                            | 105          | 102               | -                            |

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

|                                      | 31 mars 2015 | 30 septembre 2014 | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|------------------------------|
| Fonds avantage Portland              | 3,1 %        | 4,0 %             | 29,0 %                       |
| Fonds équilibré canadien Portland    | 2,4 %        | 3,0 %             | 19,6 %                       |
| Fonds ciblé canadien Portland        | 1,7 %        | 2,5 %             | 6,2 %                        |
| Fonds bancaire mondial Portland      | 1,1 %        | 0,9 %             | s.o.                         |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 2,2 %        | 1,9 %             | s.o.                         |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 0,6 %        | 1,0 %             | s.o.                         |

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

| 31 mars 2015                         | Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Fonds bancaire mondial Portland      | 2 478                                                          |
| Fonds de revenu mondial Portland     | 2 483                                                          |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 2 478                                                          |

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

Au 1<sup>er</sup> octobre 2013, aucun Fonds ne détenait de parts d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire.

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

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

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

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

|                                      | Semestre clos le 31 mars 2014 |                              |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                      | Montant minimal de l'emprunt  | Montant maximal de l'emprunt |
| Fonds bancaire mondial Portland      | -                             | 2 583 963 \$                 |
| Fonds de revenu mondial Portland     | -                             | 208 543 \$                   |
| Fonds de dividendes mondial Portland | -                             | 1 442 928 \$                 |

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont conclu une convention d'opérations sur options et une convention de marge avec Merrill Lynch Canada, Inc. (« ML »). Les Fonds n'ont emprunté aucun montant à ML au cours des semestres clos les 31 mars 2015 et 2014.

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

## 12. TRANSITION AUX IFRS

Les Fonds passant aux IFRS (note 2) ont adopté les IFRS en date du 1<sup>er</sup> octobre 2014. L'incidence de la transition aux IFRS des Fonds passant aux IFRS est décrite ci-après.

## Choix à la transition

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

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

| Capitaux propres                                        | 30 septembre 2014 | 31 mars 2014  | 1 <sup>er</sup> octobre 2013 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Fonds avantage Portland</b>                          |                   |               |                              |
| Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada     | 4 683 796 \$      | 2 000 039 \$  | 1 105 061 \$                 |
| Réévaluation des placements à la JVRN                   | 4 238 \$          | 1 444 \$      | 898 \$                       |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 688 034 \$      | 2 001 483 \$  | 1 105 959 \$                 |
| <b>Fonds équilibré canadien Portland</b>                |                   |               |                              |
| Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada     | 3 800 460 \$      | 2 249 355 \$  | 1 038 984 \$                 |
| Réévaluation des placements à la JVRN                   | 1 359 \$          | (11) \$       | 154 \$                       |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 3 801 819 \$      | 2 249 344 \$  | 1 039 138 \$                 |
| <b>Fonds ciblé canadien Portland</b>                    |                   |               |                              |
| Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada     | 5 722 974 \$      | 4 218 931 \$  | 3 440 765 \$                 |
| Réévaluation des placements à la JVRN                   | 2 099 \$          | 60 \$         | (48) \$                      |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 5 725 073 \$      | 4 218 991 \$  | 3 440 717 \$                 |
| <b>Fonds bancaire mondial Portland</b>                  |                   |               |                              |
| Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada     | 11 028 332 \$     | 13 262 370 \$ | 25 892 692 \$                |
| Réévaluation des placements à la JVRN                   | 4 869 \$          | 5 410 \$      | 20 112 \$                    |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 11 033 201 \$     | 13 267 780 \$ | 25 912 804 \$                |
| <b>Fonds de revenu mondial Portland</b>                 |                   |               |                              |
| Capitaux propres présentés selon les PCGR du Canada     | 7 570 302 \$      | 6 930 776 \$  | 8 875 836 \$                 |
| Réévaluation des placements à la JVRN                   | 12 749 \$         | 4 210 \$      | 6 538 \$                     |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7 583 051 \$      | 6 934 986 \$  | 8 882 374 \$                 |

| Résultat global                                                                        | Période close le<br>31 mars 2014 | Exercice clos le<br>30 septembre 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Fonds avantage Portland</b>                                                         |                                  |                                       |
| Résultat global présenté selon les PCGR du Canada                                      | 116 945 \$                       | 79 044 \$                             |
| Réévaluation des placements à la JVRN                                                  | 546 \$                           | 3 340 \$                              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 117 491 \$                       | 82 384 \$                             |
| <b>Fonds équilibré canadien Portland</b>                                               |                                  |                                       |
| Résultat global présenté selon les PCGR du Canada                                      | 87 196 \$                        | 128 016 \$                            |
| Réévaluation des placements à la JVRN                                                  | (165) \$                         | 1 205 \$                              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 87 031 \$                        | 129 221 \$                            |
| <b>Fonds ciblé canadien Portland</b>                                                   |                                  |                                       |
| Résultat global présenté selon les PCGR du Canada                                      | 228 106 \$                       | 330 838 \$                            |
| Réévaluation des placements à la JVRN                                                  | 108 \$                           | 2 147 \$                              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 228 214 \$                       | 332 985 \$                            |
| <b>Fonds bancaire mondial Portland</b>                                                 |                                  |                                       |
| Résultat global présenté selon les PCGR du Canada                                      | 1 370 564 \$                     | 1 781 422 \$                          |
| Réévaluation des placements à la JVRN                                                  | (14 702) \$                      | (15 243) \$                           |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 355 862 \$                     | 1 766 179 \$                          |
| <b>Fonds de revenu mondial Portland</b>                                                |                                  |                                       |
| Résultat global présenté selon les PCGR du Canada                                      | 494 122 \$                       | 721 496 \$                            |
| Réévaluation des placements à la JVRN                                                  | (2 328) \$                       | 6 211 \$                              |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 491 794 \$                       | 727 707 \$                            |

## Réévaluation des placements à la JVRN

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

En conséquence, au moment de la première application des IFRS, un ajustement a été fait pour accroître la valeur comptable des placements des Fonds passant aux IFRS au 1<sup>er</sup> octobre 2013, au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2014. L'effet de ces ajustements est présenté ci-après.

|                                   | Effet sur la valeur comptable des placements au 30 septembre 2014 | Effet sur la valeur comptable des placements au 31 mars 2014 | Effet sur la valeur comptable des placements au 1 <sup>er</sup> octobre 2013 | Effet sur l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période close le 31 mars 2014 | Effet sur l'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fonds avantage Portland           | 4 238 \$                                                          | 1 444 \$                                                     | 898 \$                                                                       | 546 \$                                                                                                                                   | 3 340 \$                                                                                                                                     |
| Fonds équilibré canadien Portland | 1 359 \$                                                          | (11 \$)                                                      | 154 \$                                                                       | (165 \$)                                                                                                                                 | 1 205 \$                                                                                                                                     |
| Fonds ciblé canadien Portland     | 2 099 \$                                                          | 60 \$                                                        | (48 \$)                                                                      | 108 \$                                                                                                                                   | 2 147 \$                                                                                                                                     |
| Fonds bancaire mondial Portland   | 4 869 \$                                                          | 5 410 \$                                                     | 20 112 \$                                                                    | (14 702 \$)                                                                                                                              | (15 243 \$)                                                                                                                                  |
| Fonds de revenu mondial Portland  | 12 749 \$                                                         | 4 210 \$                                                     | 6 538 \$                                                                     | (2 328 \$)                                                                                                                               | (6 211 \$)                                                                                                                                   |

### Ajustement de reclassement

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

### Classement des parts rachetables émises par les Fonds

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

## 13. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Au 31 mars 2015, au 30 septembre 2014 et au 1<sup>er</sup> octobre 2013, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

### Énoncé des pratiques de gouvernance d'entreprise

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

*Cette page est laissée vide intentionnellement*

*Cette page est laissée vide intentionnellement*



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Les informations présentées dans ce document ne sont que des renseignements généraux et ne doivent pas être considérées comme des conseils financiers ou de placement. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer l'exactitude de ces informations. Celles-ci sont réputées fiables au moment de leur publication. Elles peuvent être modifiées de temps à autre sans préavis. La reproduction, en tout ou en partie, du présent document ou de ses images et de ses notions doit être autorisée. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc., utilisées en vertu d'une licence de Conseils en placements Portland Inc.

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

---