



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**<sup>TM</sup>

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

30 SEPTEMBRE 2019

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

## RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2019

### Table des matières

• Message du président .....	3
• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière .....	4
• Rapport de l'auditeur indépendant .....	5
• Fonds avantage Portland .....	7
• Fonds équilibré canadien Portland .....	14
• Fonds ciblé canadien Portland .....	21
• Fonds bancaire mondial Portland .....	28
• Fonds de dividendes mondial Portland .....	37
• Fonds de revenu mondial Portland .....	47
• Fonds valeur Portland .....	57
• Fonds 15 sur 15 Portland .....	64
• Notes annexes .....	71

## Message du président



Aujourd'hui comme jamais, s'il y a une chose qui ne pose aucun doute, c'est qu'il y aura de l'incertitude. Nous ne pouvons pas influencer sur les tendances mondiales, les catastrophes naturelles, les bouleversements politiques, les tensions sociales ou la déprime des marchés boursiers, ni même les prévoir. Nous sommes, cependant, maîtres de notre propre comportement. Comme l'a dit Warren Buffett, « pour investir toute une vie avec succès, il n'est pas nécessaire d'avoir un QI astronomique, des connaissances hors du commun en affaires ou des informations privilégiées. Il suffit d'adopter un cadre intellectuel rigoureux de prise de décisions et d'empêcher ses émotions de le détruire. » Je suis entièrement d'accord avec lui. Je suis un investisseur efficace, parce que je respecte un cadre intellectuel rigoureux. Parce que je sais maîtriser mes émotions. Parce que je suis constamment à la recherche d'opportunités encore meilleures.

Et quel est le meilleur service que peut offrir un conseiller financier à son client? La réponse est bien simple : faire fructifier son patrimoine. Comme je le répète toujours, notre rôle en tant qu'investisseurs et créateurs de richesse est de stimuler et de soutenir la croissance en prenant des risques, en mettant nos intérêts en jeu et en ne cessant jamais d'innover. Mais comment identifier les bonnes personnes en qui investir? Pour réussir à long terme, il faut faire appel à son intelligence, être passionné et, surtout, faire preuve d'intégrité. Les entrepreneurs qui ont du succès ont trouvé quel était leur but. Ils définissent leur entreprise et se définissent eux-mêmes en fonction de ce but. Échappant aux contraintes bureaucratiques et administratives, ils usent de créativité pour résoudre des problèmes. Néanmoins, comme nous le savons tous, la route vers le succès n'est pas sans embûches. Pour l'atteindre, il faut avant tout être persévérant, courageux et consciencieux.

En gestion de placements, nous avons un mantra : les rendements passés ne sont pas une garantie des rendements futurs. Cependant, le succès passé est le meilleur indicateur, bien qu'imparfait, du succès futur. Une entreprise déjà prospère ou une idée gagnante doivent être au centre d'un vaste réseau de personnes qui partagent la même mentalité. C'est d'un tel réseau que naissent les objectifs ambitieux, les solutions créatives et la persévérance. Dans la dernière année, nous avons poursuivi notre engagement à soutenir des entreprises qui créent de la richesse, en co-investissant dans des entrepreneurs réputés et des visionnaires motivés à résoudre les problèmes les plus complexes dans le domaine de la santé. Nos positions dans ITM Isotope Technologies Munich AG et Telix Pharmaceuticals Limited sont des placements clés, car je crois que ces sociétés et leurs fondateurs sont au cœur d'un secteur qui a le potentiel de rendre les traitements contre le cancer plus personnalisés et fondamentalement meilleurs. Notre vision consiste à faciliter l'accès à des placements privés et alternatifs de qualité et uniques. Nous sommes impatients de renforcer notre engagement de créer de la richesse dans les prochaines années et d'en faire profiter nos investisseurs, et nous sommes convaincus que notre philosophie « prospérer en faisant le bien » sera à la hauteur.

Je vous remercie.

*"Michael Lee-Chin"*

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

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

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

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

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

*"Michael Lee-Chin"*

**Michael Lee-Chin,  
Administrateur  
Le 6 décembre 2019**

*"Robert Almeida"*

**Robert Almeida,  
Administrateur  
Le 6 décembre 2019**

## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de :

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

(collectivement, les « Fonds », individuellement, le « Fonds »)

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds aux 30 septembre 2019 et 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

#### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chacun des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 septembre 2019 et 2018;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport.

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

#### Indépendance

Nous sommes indépendants de chacun des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations de chacun des Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états, incluses dans le rapport financier annuel.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chacun des Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chacun des Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chacun des Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chacun des Fonds.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chacun des Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chacun des Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de ce processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chacun des Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chacun des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chacun des Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chacun des Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chacun des Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 6 décembre 2019

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	161 333 \$	61 \$
Souscriptions à recevoir	500	200
Montant à recevoir pour les placements vendus	20 650	–
Dividendes à recevoir	2 939	7 670
Placements (note 5)	2 007 959	3 481 721
	<u>2 193 381</u>	<u>3 489 652</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Rachats à payer	6 241	550
Frais de gestion à payer	3 486	4 795
Charges à payer	1 049	1 623
	<u>10 776</u>	<u>6 968</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>2 182 605 \$</u>	<u>3 482 684 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	1 467 662	1 948 962
Série F	714 943	1 533 722
	<u>2 182 605 \$</u>	<u>3 482 684 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	171 410	173 996
Série F	80 171	132 933
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,56 \$	11,20 \$
Série F	8,92 \$	11,54 \$

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	56 115 \$	94 453 \$
Intérêts à distribuer	1 117	688
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(217 063)	28 127
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	169 215	(240 250)
	<u>9 384</u>	<u>(116 982)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(594)	(565)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>8 790</u>	<u>(117 547)</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	100 619	104 750
Frais de gestion (note 8)	48 131	68 598
Honoraires d'audit	13 629	14 192
Frais du comité d'examen indépendant	2 750	2 984
Coûts de transactions	2 728	1 250
Frais juridiques	2 120	1 884
Droits de garde	1 663	1 899
Retenues d'impôt	760	705
Charge d'intérêts	393	137
Total des charges d'exploitation	<u>172 793</u>	<u>196 399</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(106 178)	(102 686)
Charges d'exploitation nettes	<u>66 615</u>	<u>93 713</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(57 825) \$</u>	<u>(211 260) \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(1 638) \$	(130 530) \$
Série F	(56 187) \$	(80 730) \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(0,01) \$	(0,70) \$
Série F	(0,59) \$	(0,51) \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	1 948 962 \$	2 424 788 \$
Série F	1 533 722	2 278 285
	<u>3 482 684</u>	<u>4 703 073</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(1 638)	(130 530)
Série F	(56 187)	(80 730)
	<u>(57 825)</u>	<u>(211 260)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(373 912)	(17)
Série F	(164 803)	(26 687)
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(538 715)</u>	<u>(26 704)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	15 432	39 517
Série F	9 775	16 288
	<u>25 207</u>	<u>55 805</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	365 838	17
Série F	163 362	26 209
	<u>529 200</u>	<u>26 226</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(487 020)	(384 813)
Série F	(770 926)	(679 643)
	<u>(1 257 946)</u>	<u>(1 064 456)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(703 539)</u>	<u>(982 425)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	1 467 662	1 948 962
Série F	714 943	1 533 722
	<u>2 182 605 \$</u>	<u>3 482 684 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(57 825) \$	(211 260) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	217 063	(28 127)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(169 215)	240 250
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	4 731	934
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 883)	(1 798)
Achat de placements	(752 483)	(67 927)
Produit de la vente de placements	2 157 747	1 040 549
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 398 135</b>	<b>972 621</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 515)	(478)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	24 907	48 425
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 252 255)	(1 056 393)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 236 863)</b>	<b>(1 008 446)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	161 272	(35 825)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	61	35 886
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>161 333</b>	<b>61</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	161 333 \$	61 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 117 \$	688 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	60 086 \$	94 682 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(393) \$	(136) \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
149 300	Telix Pharmaceuticals Limited	159 272 \$	209 603 \$	9,6 %
<b>Bermudes</b>				
5 690	Invesco Ltd.	207 794	127 701	
8 105	Liberty Latin America Ltd., cat. A	227 859	183 296	
6 280	Liberty Latin America Ltd., cat. C	176 252	142 231	
		611 905	453 228	20,8 %
<b>Canada</b>				
33 930	Baytex Energy Corporation	120 304	66 503	
780	BCE Inc.	39 631	49 983	
3 880	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	139 152	272 958	
1 778	Canopy Growth Corporation	68 557	53 962	
13 597	Crescent Point Energy Corp.	338 058	76 959	
5 460	Curaleaf Holdings, Inc.	50 970	39 148	
35 337	ECN Capital Corp.	111 238	161 490	
7 347	HEXO Corp.	35 097	38 425	
1 755	Onex Corporation	131 524	144 138	
1 620	La Banque de Nouvelle-Écosse	104 972	121 905	
1 580	La Banque Toronto-Dominion	78 165	122 055	
		1 217 668	1 147 526	52,6 %
<b>États-Unis</b>				
717	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	102 411	197 602	9,0 %
	Total du portefeuille de placements	2 091 256	2 007 959	92,0 %
	Coûts de transactions	(2 845)	-	-
		2 088 411 \$	2 007 959	92,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		174 646	8,0 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>2 182 605 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## a) GESTION DU RISQUE

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

### Risque de prix

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

Au 30 septembre 2019, 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 100 398 \$ (174 086 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Canada	52,6 %	54,8 %
Bermudes	20,8 %	30,3 %
Australie	9,6 %	–
États-Unis	9,0 %	6,3 %
Autres actifs (passifs) nets	8,0 %	–
Luxembourg	–	5,9 %
Panama	–	2,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Gestion d'actifs et banques dépositaires	18,4 %	27,2 %
Portefeuille multisectoriel	15,6 %	6,3 %
Distribution par câble et par satellite	14,9 %	14,4 %
Banques diversifiées	11,2 %	11,4 %
Biotechnologie	9,6 %	–
Autres actifs (passifs) nets	8,0 %	–
Institutions financières spécialisées	7,4 %	6,9 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	6,5 %	8,6 %
Pharmaceutiques	6,1 %	–
Services de télécommunication intégrés	2,3 %	5,5 %
Services de télécommunication sans fil	–	5,9 %
Sociétés d'exploitation immobilière	–	5,7 %
Services d'électricité	–	5,4 %
Transporteurs aériens	–	2,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	209 603	209 603	–	10 480	10 480
Dollar américain	1	650 830	650 831	–	32 542	32 542
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>860 433</b>	<b>860 434</b>	<b>–</b>	<b>43 022</b>	<b>43 022</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	39,4 %	39,4 %	–	2,0 %	2,0 %

30 septembre 2018

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

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

**b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	2 007 959	–	–	2 007 959
<b>Total</b>	<b>2 007 959</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 007 959</b>

Au 30 septembre 2018	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	3 481 721	–	–	3 481 721
<b>Total</b>	<b>3 481 721</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 481 721</b>

**c) ENTITÉS STRUCTURÉES**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 759 520 \$	2 120 156 \$
Souscriptions à recevoir	23 550	23 700
Dividendes à recevoir	28 402	19 158
Placements (note 5)	8 468 786	8 284 963
	<u>12 280 258</u>	<u>10 447 977</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Rachats à payer	85 555	–
Frais de gestion à payer	14 453	11 736
Charges à payer	5 903	4 825
	<u>105 911</u>	<u>16 561</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>12 174 347 \$</u>	<u>10 431 416 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	5 776 159	4 634 077
Série F	6 398 188	5 797 339
	<u>12 174 347 \$</u>	<u>10 431 416 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	374 354	304 451
Série F	401 159	368 836
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	15,43 \$	15,22 \$
Série F	15,95 \$	15,72 \$

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	374 967 \$	293 373 \$
Intérêts à distribuer	25 448	40 160
Gain (perte) net réalisé sur les placements	714 587	301 638
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(83 061)	14 393
	<u>1 031 941</u>	<u>649 564</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(4 524)	(3 675)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>1 027 417</u>	<u>645 889</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	167 271	141 812
Coûts des rapports aux porteurs de parts	96 888	91 247
Honoraires d'audit	13 645	14 185
Retenues d'impôt	7 183	3 967
Droits de garde	4 820	3 544
Frais du comité d'examen indépendant	2 753	2 983
Frais juridiques	2 122	1 883
Coûts de transactions	1 794	900
Total des charges d'exploitation	<u>296 476</u>	<u>260 521</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(57 024)	(59 454)
Charges d'exploitation nettes	<u>239 452</u>	<u>201 067</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>787 965 \$</u>	<u>444 822 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	335 102 \$	177 921 \$
Série F	452 863 \$	266 901 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,97 \$	0,63 \$
Série F	1,15 \$	0,77 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	4 634 077 \$	3 810 804 \$
Série F	5 797 339	4 360 591
	<u>10 431 416</u>	<u>8 171 395</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	335 102	177 921
Série F	452 863	266 901
	<u>787 965</u>	<u>444 822</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(16 255)	(3 117)
Série F	(75 277)	(59 408)
	<u>(91 532)</u>	<u>(62 525)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(196 464)	(122 227)
Série F	(235 846)	(166 009)
	<u>(432 310)</u>	<u>(288 236)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(523 842)</u>	<u>(350 761)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 356 409	1 219 494
Série F	679 180	2 376 018
	<u>2 035 589</u>	<u>3 595 512</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	189 423	111 098
Série F	307 597	222 968
	<u>497 020</u>	<u>334 066</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(526 133)	(559 896)
Série F	(527 668)	(1 203 722)
	<u>(1 053 801)</u>	<u>(1 763 618)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>1 478 808</u>	<u>2 165 960</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	5 776 159	4 634 077
Série F	6 398 188	5 797 339
	<u>12 174 347 \$</u>	<u>10 431 416 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	787 965 \$	444 822 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(714 587)	(301 638)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	83 061	(14 393)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(9 244)	1 617
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 795	3 539
Achat de placements	(5 112 378)	(2 722 293)
Produit de la vente de placements	5 560 081	2 367 281
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>598 693</b>	<b>(221 065)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(26 822)	(16 695)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	1 970 846	3 558 338
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(903 353)	(1 710 487)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 040 671</b>	<b>1 831 156</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 639 364	1 610 091
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 120 156	510 065
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>3 759 520</b>	<b>2 120 156</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	149 819 \$	220 351 \$
Placements à court terme	3 609 701	1 899 805
	<b>3 759 520 \$</b>	<b>2 120 156 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	25 448 \$	40 160 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	358 540 \$	291 023 \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Canada</b>				
44 500	FINB BMO échelonné actions privilégiées	447 868 \$	426 310 \$	
54 300	FNB Horizons Actif actions privilégiées	452 518	425 169	
35 900	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	453 475	430 082	
	Total des actions privilégiées	1 353 861	1 281 561	10,5 %
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Canada</b>				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	292 740 \$	
8 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	932 628	972 859	
12 800	Magna International Inc.	793 693	903 936	
9 500	Banque Royale du Canada	859 731	1 020 965	
13 200	La Banque de Nouvelle-Écosse	987 084	993 300	
13 400	La Banque Toronto-Dominion	831 567	1 035 150	
		4 630 863	5 218 950	42,9 %
<b>États-Unis</b>				
600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	103 995	165 357	
11 000	Citigroup Inc.	916 044	1 006 727	
2 900	The Goldman Sachs Group Inc.	679 284	796 191	
		1 699 323	1 968 275	16,2 %
	Total des actions ordinaires	6 330 186	7 187 225	59,1 %
	Total du portefeuille de placements	7 684 047	8 468 786	69,6 %
	Coûts de transactions	(1 678)	—	—
		7 682 369 \$	8 468 786	69,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		3 705 561	30,4 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		12 174 347 \$	100,0 %

## a) GESTION DU RISQUE

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

**Risque de prix**

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

Au 30 septembre 2019, 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 423 439 \$ (414 248 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

**Risque de concentration**

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par secteur et par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Actions canadiennes	42,9 %	58,4 %
Autres actifs (passifs) nets	30,4 %	20,6 %
Actions américaines	16,2 %	10,3 %
Titres à revenu fixe canadiens	10,5 %	10,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Finance	51,7 %	46,7 %
Autres actifs (passifs) nets	30,4 %	20,6 %
Fonds négociés en bourse	10,5 %	10,7 %
Consommation discrétionnaire	7,4 %	–
Services aux collectivités	–	13,3 %
Biens de consommation de base	–	8,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	4 082	1 968 275	1 972 357	204	98 414	98 618
<b>Total</b>	<b>4 082</b>	<b>1 968 275</b>	<b>1 972 357</b>	<b>204</b>	<b>98 414</b>	<b>98 618</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>–</b>	<b>16,2 %</b>	<b>16,2 %</b>	<b>–</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

30 septembre 2018

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

**b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	8 468 786	–	–	8 468 786
<b>Total</b>	<b>8 468 786</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 468 786</b>

Au 30 septembre 2018	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	8 284 963	–	–	8 284 963
<b>Total</b>	<b>8 284 963</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 284 963</b>

**c) ENTITÉS STRUCTURÉES**

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'ac- tif net du FNB
FINB BMO échelonné actions privilégiées	426 310	1 990 950 000	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	425 169	1 351 650 000	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	430 082	1 277 070 000	–

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

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 247 749 \$	2 915 000 \$
Souscriptions à recevoir	12 828	196
Dividendes à recevoir	40 950	37 133
Placements (note 5)	13 634 638	13 995 249
	<u>19 936 165</u>	<u>16 947 578</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	21 666	18 095
Charges à payer	9 605	7 895
Rachats à payer	19 681	10 406
	<u>50 952</u>	<u>36 396</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>19 885 213 \$</u>	<u>16 911 182 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	6 180 000	5 180 718
Série F	13 705 213	11 730 464
	<u>19 885 213 \$</u>	<u>16 911 182 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	413 070	349 520
Série F	861 753	742 969
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	14,96 \$	14,82 \$
Série F	15,90 \$	15,79 \$

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	560 795 \$	493 247 \$
Intérêts à distribuer	53 932	70 632
Gain (perte) net réalisé sur les placements	1 442 544	470 118
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	96 920	152 536
	<u>2 154 191</u>	<u>1 186 533</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(8 603)	(10 738)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>2 145 588</u>	<u>1 175 795</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	252 203	227 118
Coûts des rapports aux porteurs de parts	112 050	112 565
Honoraires d'audit	13 627	14 176
Retenues d'impôt	12 764	8 044
Droits de garde	7 101	6 208
Frais du comité d'examen indépendant	2 750	2 981
Frais juridiques	2 434	1 882
Coûts de transactions	2 372	1 674
Total des charges d'exploitation	<u>405 301</u>	<u>374 648</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(34 983)</u>	<u>(44 466)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>370 318</u>	<u>330 182</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 775 270 \$</u>	<u>845 613 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	501 413 \$	209 308 \$
Série F	1 273 857 \$	636 305 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,30 \$	0,62 \$
Série F	1,53 \$	0,85 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	5 180 718 \$	4 270 287 \$
Série F	11 730 464	10 887 386
	<u>16 911 182</u>	<u>15 157 673</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	501 413	209 308
Série F	1 273 857	636 305
	<u>1 775 270</u>	<u>845 613</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(8 360)	(15 220)
Série F	(150 616)	(86 908)
	<u>(158 976)</u>	<u>(102 128)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(348 873)	(139 834)
Série F	(809 909)	(283 855)
	<u>(1 158 782)</u>	<u>(423 689)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(1 317 758)</u>	<u>(525 817)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 531 736	1 685 727
Série F	1 905 013	3 706 372
	<u>3 436 749</u>	<u>5 392 099</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	351 695	154 144
Série F	953 884	368 178
	<u>1 305 579</u>	<u>522 322</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(1 028 329)	(983 694)
Série F	(1 197 480)	(3 497 014)
	<u>(2 225 809)</u>	<u>(4 480 708)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>2 516 519</u>	<u>1 433 713</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	6 180 000	5 180 718
Série F	13 705 213	11 730 464
	<u>19 885 213 \$</u>	<u>16 911 182 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 775 270 \$	845 613 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(1 442 544)	(470 118)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(96 920)	(152 536)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(3 817)	(3 839)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	5 281	3 958
Achat de placements	(8 597 923)	(4 818 403)
Produit de la vente de placements	10 497 998	3 990 725
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>2 137 345</b>	<b>(604 600)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(12 179)	(3 495)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	2 997 437	4 834 376
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 789 854)	(3 878 265)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 195 404</b>	<b>952 616</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 332 749	348 016
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 915 000	2 566 984
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>6 247 749</b>	<b>2 915 000</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	108 258 \$	315 267 \$
Placements à court terme	6 139 491	2 599 733
	<b>6 247 749 \$</b>	<b>2 915 000 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	53 932 \$	70 632 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	544 214 \$	481 364 \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Canada</b>				
16 710	Banque de Montréal	1 438 959 \$	1 630 562 \$	
15 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 536 587	1 639 650	
21 400	Magna International Inc.	1 327 044	1 511 268	
16 900	Banque Royale du Canada	1 453 093	1 816 243	
21 500	La Banque de Nouvelle-Écosse	1 582 102	1 617 875	
21 800	La Banque Toronto-Dominion	1 283 915	1 684 050	
		8 621 700	9 899 648	49,8 %
<b>États-Unis</b>				
1 000	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	173 325	275 595	
18 600	Citigroup Inc.	1 547 725	1 702 284	
6 400	The Goldman Sachs Group, Inc.	1 498 373	1 757 111	
		3 219 423	3 734 990	18,8 %
	Total du portefeuille de placements	11 841 123	13 634 638	68,6 %
	Coûts de transactions	(1 547)	–	–
		11 839 576 \$	13 634 638	68,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		6 250 575	31,4 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>19 885 213 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## a) GESTION DU RISQUE

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

**Risque de prix**

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

Au 30 septembre 2019, 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 681 732 \$ (699 762 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

**Risque de concentration**

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Canada	49,8 %	67,5 %
Autres actifs (passifs) nets	31,4 %	17,2 %
États-Unis	18,8 %	15,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Finance	61,0 %	58,2 %
Autres actifs (passifs) nets	31,4 %	17,2 %
Consommation discrétionnaire	7,6 %	–
Services aux collectivités	–	14,5 %
Biens de consommation de base	–	10,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**Risque de change**

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	9 009	3 734 991	3 744 000	450	186 750	187 200
<b>Total</b>	<b>9 009</b>	<b>3 734 991</b>	<b>3 744 000</b>	<b>450</b>	<b>186 750</b>	<b>187 200</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	18,8 %	18,8 %	–	0,9 %	0,9 %

30 septembre 2018

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

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

**b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	13 634 638	–	–	13 634 638
<b>Total</b>	<b>13 634 638</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13 634 638</b>

Au 30 septembre 2018	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	13 995 249	–	–	13 995 249
<b>Total</b>	<b>13 995 249</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13 995 249</b>

**c) ENTITÉS STRUCTURÉES**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	455 600 \$	147 632 \$
Comptes sur marge (note 11)	5 307	10 876
Intérêts à recevoir	4	10
Dividendes à recevoir	8 912	9 094
Placements (note 5)	3 100 694	5 009 920
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	253 213	316 759
Actifs dérivés	9 604	11 168
	<u>3 833 334</u>	<u>5 505 459</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	6 078	8 745
Charges à payer	1 770	2 537
Rachats à payer	93	15 495
Distributions à payer	1 097	–
Passifs dérivés	6 588	9 127
	<u>15 626</u>	<u>35 904</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>3 817 708 \$</u>	<u>5 469 555 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	252 589	428 314
Série A2	3 369 570	4 796 771
Série F	195 549	244 470
	<u>3 817 708 \$</u>	<u>5 469 555 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	26 623	39 834
Série A2	347 473	438 627
Série F	19 155	21 452
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,49 \$	10,75 \$
Série A2	9,70 \$	10,94 \$
Série F	10,21 \$	11,40 \$

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	171 466 \$	147 052 \$
Intérêts à distribuer	419	597
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(453 828)	1 036 370
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(50 376)	(55 593)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	107 093	(903 562)
	<u>(225 226)</u>	<u>224 864</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 830	5 576
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(223 396)</u>	<u>230 440</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	140 434	148 460
Frais de gestion (note 8)	82 405	125 178
Retenues (remboursements) d'impôt	14 112	(3 107)
Honoraires d'audit	13 212	13 749
Droits de garde	5 101	5 046
Coûts de transactions	3 885	2 492
Frais du comité d'examen indépendant	2 666	2 891
Frais juridiques	2 360	2 167
Charge d'intérêts	29	18
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<u>264 204</u>	<u>296 894</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(139 894)	(136 302)
<b>Charges d'exploitation nettes</b>	<u>124 310</u>	<u>160 592</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(347 706) \$</u>	<u>69 848 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(29 120) \$	(712) \$
Série A2	(306 051) \$	75 370 \$
Série F	(12 535) \$	(4 810) \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(0,90) \$	(0,02) \$
Série A2	(0,79) \$	0,15 \$
Série F	(0,60) \$	(0,26) \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	428 314 \$	504 601 \$
Série A2	4 796 771	6 396 290
Série F	244 470	174 414
	<u>5 469 555</u>	<u>7 075 305</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(29 120)	(712)
Série A2	(306 051)	75 370
Série F	(12 535)	(4 810)
	<u>(347 706)</u>	<u>69 848</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Remboursement de capital		
Série A	(18 095)	(23 194)
Série A2	(212 837)	(285 511)
Série F	(11 579)	(11 073)
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(242 511)</u>	<u>(319 778)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	10 000	–
Série A2	1 938	71 197
Série F	5 517	122 536
	<u>17 455</u>	<u>193 733</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	15 354	20 492
Série A2	203 838	272 358
Série F	8 946	8 894
	<u>228 138</u>	<u>301 744</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(153 864)	(72 873)
Série A2	(1 114 089)	(1 732 933)
Série F	(39 270)	(45 491)
	<u>(1 307 223)</u>	<u>(1 851 297)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 061 630)</u>	<u>(1 355 820)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	252 589	428 314
Série A2	3 369 570	4 796 771
Série F	195 549	244 470
	<u>3 817 708 \$</u>	<u>5 469 555 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(347 706) \$	69 848 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	453 828	(1 036 370)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(107 093)	903 562
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(77)	223
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	6	(8)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	182	(7 745)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(3 434)	(2 441)
Achat de placements	(159 297)	(321 399)
Produit de la vente de placements	1 784 359	2 076 502
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 620 768</b>	<b>1 682 172</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	5 569	(4 208)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(13 276)	(18 034)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	17 455	127 962
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 322 625)	(1 777 075)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 312 877)</b>	<b>(1 671 355)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	307 891	10 817
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	77	(223)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	147 632	137 038
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>455 600</b>	<b>147 632</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	105 861 \$	47 887 \$
Placements à court terme	349 739	99 745
	<b>455 600 \$</b>	<b>147 632 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	425 \$	589 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	157 536 \$	142 414 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(29) \$	(18) \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>France</b>				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	38 703 \$	
4 000	BNP Paribas S.A., CAAE	156 152	128 616	
		198 196	167 319	4,4 %
<b>Pays-Bas</b>				
14 000	ING Groep N.V., CAAE	209 807	193 826	5,1 %
<b>Norvège</b>				
7 000	DNB ASA	164 511	163 355	4,3 %
<b>Royaume-Uni</b>				
29 000	Barclays PLC, CAAE	754 480	282 008	
3 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	181 232	152 106	
30 000	Standard Chartered PLC	364 460	334 360	
30 000	The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	344 983	202 702	
		1 645 155	971 176	25,4 %
<b>États-Unis</b>				
8 500	Bank of America Corporation	153 112	328 490	
4 000	Citigroup Inc.	207 219	366 083	
2 000	Fifth Third Bancorp	50 981	72 549	
3 000	JPMorgan Chase & Co.	118 059	467 765	
3 000	Morgan Stanley	104 049	169 594	
2 200	State Street Corporation	164 980	172 519	
1 000	The Goldman Sachs Group, Inc.	190 459	274 549	
100	Wells Fargo & Company	5 638	6 682	
		994 497	1 858 231	48,7 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	<b>3 212 166</b>	<b>3 353 907</b>	<b>87,9 %</b>
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS<sup>1</sup></b>				
<b>Options d'achat</b>				
<b>États-Unis</b>				
(20) USD	Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 15 nov. 2019	(920)	(185)	
(20) USD	Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(725)	(530)	
(10) USD	Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(725)	(1 285)	
(10) USD	Citigroup Inc., 80 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(1 036)	(305)	
(10) USD	JPMorgan Chase & Co., 125 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(1 300)	(1 802)	
(5) USD	JPMorgan Chase & Co., 130 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(394)	(304)	
(5) USD	Morgan Stanley, 50 \$, option d'achat, 15 nov. 2019	(329)	(40)	
(10) USD	Morgan Stanley, 50 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(355)	(199)	
(2) USD	The Goldman Sachs Group Inc., 235 \$, option d'achat, 18 oct. 2019	(576)	(8)	
	<b>Total des options d'achat</b>	<b>(6 360)</b>	<b>(4 658)</b>	<b>(0,1 %)</b>
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	9 604	0,2 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(1 930)	(0,1 %)
		–	7 674	0,1 %
	Placements nets	3 205 806	3 356 923	87,9 %
	Coûts de transactions	(19 328)	–	–
		3 186 478 \$	3 356 923	87,9 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	460 785	12,1 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	<b>–</b>	<b>3 817 708 \$</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>1</sup> Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2019

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	
0,68060	5 déc. 2019	Dollar canadien	110 198	110 198	Euro	75 000	108 716	1 482
0,59388	18 oct. 2019	Dollar canadien	252 576	252 576	Livre sterling	150 000	244 454	8 122
							<b>Gain latent</b>	<u>9 604</u>
0,75626	5 déc. 2019	Dollar canadien	2 115 680	2 115 680	Dollar américain	1 600 000	2 117 610	(1 930)
							<b>Perte latente</b>	<u>(1 930)</u>

### a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme indiquée ci-dessous. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	8 122
Passifs dérivés bruts	–
<b>Exposition nette</b>	<b>8 122</b>

30 septembre 2018	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	11 168	–
Passifs dérivés bruts	–	(3 463)
<b>Exposition nette</b>	<b>11 168</b>	<b>(3 463)</b>

### b) GESTION DES RISQUES

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

#### Risque de prix

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

Au 30 septembre 2019, 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 167 462 \$ (266 051 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
États-Unis	48,6 %	51,1 %
Royaume-Uni	25,4 %	30,5 %
Autres actifs (passifs) nets	12,1 %	2,6 %
Pays-Bas	5,1 %	4,5 %
France	4,4 %	4,3 %
Norvège	4,3 %	3,7 %
Contrats de change à terme	0,1 %	0,1 %
Suède	–	3,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Banques diversifiées	69,9 %	83,7 %
Autres actifs (passifs) nets	12,1 %	2,6 %
Banques d'investissement et courtage	11,6 %	8,4 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	4,5 %	4,0 %
Banques régionales	1,9 %	1,3 %
Contrats de change à terme	0,1 %	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(244 454)	334 360	89 906	(12 223)	16 718	4 495
Euro	(107 931)	38 703	(69 228)	(5 397)	1 935	(3 462)
Couronne norvégienne	781	163 355	164 136	39	8 168	8 207
Dollar américain	(2 104 407)	2 812 830	708 423	(105 220)	140 642	35 422
<b>Total</b>	<b>(2 456 011)</b>	<b>3 349 248</b>	<b>893 237</b>	<b>(122 801)</b>	<b>167 463</b>	<b>44 662</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(64,3 %)	87,7 %	23,4 %	(3,2 %)	4,4 %	1,2 %

30 septembre 2018

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

## Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

## Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant.

	30 septembre 2019	
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Bank of New York Mellon	8 122	Standard & Poor's A-1
Marchés mondiaux CIBC inc.	1 482	Standard & Poor's A-1

	30 septembre 2018	
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Valeurs Mobilières TD Inc.	11 168	Standard & Poor's A-1+

Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. La trésorerie et les comptes sur marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières ayant des notations de AA- ou de A+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

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

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 30 septembre 2019.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente au :	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2018	46 499	31 645	–	78 144

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

**c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actifs dérivés	–	9 604	–	9 604
Passifs dérivés	(4 658)	(1 930)	–	(6 588)
Actions – position acheteur	3 353 907	–	–	3 353 907
<b>Total</b>	<b>3 349 249</b>	<b>7 674</b>	<b>–</b>	<b>3 356 923</b>

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

**d) ENTITÉS STRUCTURÉES**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	185 259 \$	342 194 \$
Comptes sur marge (note 11)	5 548	9 943
Souscriptions à recevoir	–	85
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	568
Intérêts à recevoir	750	8
Dividendes à recevoir	7 669	11 991
Placements (note 5)	2 387 071	4 488 773
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	29 316	228 712
Actifs dérivés	14 372	17 791
	<u>2 629 985</u>	<u>5 100 065</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	4 314	6 988
Charges à payer	1 219	2 302
Rachats à payer	1 000	–
Distributions à payer	1 213	–
Passifs dérivés	891	10 158
	<u>8 637</u>	<u>19 448</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>2 621 348 \$</u>	<u>5 080 617 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	93 131	141 509
Série A2	2 278 234	3 416 588
Série F	249 983	1 522 520
	<u>2 621 348 \$</u>	<u>5 080 617 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	11 979	15 550
Série A2	289 783	372 533
Série F	30 526	161 106
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	7,77 \$	9,10 \$
Série A2	7,86 \$	9,17 \$
Série F	8,19 \$	9,45 \$

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	137 373 \$	178 176 \$
Intérêts à distribuer	4 191	1 927
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(12 863)	640 913
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(8 953)	11 527
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(447 703)	(601 581)
	<u>(327 955)</u>	<u>230 962</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 508)	(3 257)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(330 463)</u>	<u>227 705</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	121 391	119 259
Frais de gestion (note 8)	62 103	100 542
Honoraires d'audit	13 164	13 718
Droits de garde	6 571	7 009
Coûts de transactions	5 193	6 281
Frais du comité d'examen indépendant	2 656	2 884
Frais juridiques	2 352	2 162
Retenues (remboursements) d'impôt	1 493	(52 706)
Charge d'intérêts	163	37
Total des charges d'exploitation	<u>215 086</u>	<u>199 186</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(127 748)	(113 925)
Charges d'exploitation nettes	<u>87 338</u>	<u>85 261</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(417 801) \$</u>	<u>142 444 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(11 294) \$	2 122 \$
Série A2	(272 257) \$	123 346 \$
Série F	(134 250) \$	16 976 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(0,80) \$	0,14 \$
Série A2	(0,87) \$	0,28 \$
Série F	(1,91) \$	0,12 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	141 509 \$	141 388 \$
Série A2	3 416 588	4 777 254
Série F	1 522 520	1 230 810
	<u>5 080 617</u>	<u>6 149 452</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(11 294)	2 122
Série A2	(272 257)	123 346
Série F	(134 250)	16 976
	<u>(417 801)</u>	<u>142 444</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(1 028)	(1 199)
Série A2	(32 000)	(40 444)
Série F	(12 184)	(24 781)
	<u>(45 212)</u>	<u>(66 424)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(5 986)	(6 451)
Série A2	(123 039)	(175 178)
Série F	(21 217)	(46 719)
	<u>(150 242)</u>	<u>(228 348)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(195 454)</u>	<u>(294 772)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	-	-
Série A2	-	117 768
Série F	106 771	420 482
	<u>106 771</u>	<u>538 250</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	6 664	7 649
Série A2	142 527	189 751
Série F	29 856	67 714
	<u>179 047</u>	<u>265 114</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(36 734)	(2 000)
Série A2	(853 585)	(1 575 909)
Série F	(1 241 513)	(141 962)
	<u>(2 131 832)</u>	<u>(1 719 871)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 846 014)</u>	<u>(916 507)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	93 131	141 509
Série A2	2 278 234	3 416 588
Série F	249 983	1 522 520
	<u>2 621 348 \$</u>	<u>5 080 617 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(417 801) \$	142 444 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	12 863	(640 913)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	447 703	601 581
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(139)	463
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(742)	(5)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	4 322	(5 444)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(3 757)	(1 920)
Achat de placements	(720 744)	(944 327)
Produit de la vente de placements	2 555 996	1 968 937
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 877 701</b>	<b>1 120 816</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	4 395	(236)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(15 194)	(29 658)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	5 212	175 597
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(2 029 188)	(1 287 225)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(2 034 775)</b>	<b>(1 141 522)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(157 074)	(20 706)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	139	(463)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	342 194	363 363
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>185 259</b>	<b>342 194</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	85 338 \$	42 524 \$
Placements à court terme	99 921	299 670
	185 259 \$	342 194 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	3 449 \$	1 922 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	140 202 \$	225 438 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(163) \$	(37) \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Canada</b>				
100 000	Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 <sup>er</sup> juin 2029	105 737 \$	107 950 \$	4,1 %
	<b>Total des obligations</b>	105 737	107 950	4,1 %
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
6 500	Amcors Limited	98 489 \$	82 826 \$	
50 000	AusNet Services	47 465	81 150	
9 000	South32 Limited, CAAE	116 877	105 047	
		262 831	269 023	10,3 %
<b>Bermudes</b>				
9 000	Brookfield Property Partners L.P.	236 471	242 010	9,2 %
<b>France</b>				
2 034	TOTAL SA, CAAE	121 673	140 127	5,3 %
<b>Allemagne</b>				
6 500	GEA Group AG	204 974	232 495	8,9 %
<b>Pays-Bas</b>				
2 300	NN Group N.V.	88 921	108 074	4,1 %
<b>Suisse</b>				
2 600	Dufry AG	425 187	288 118	11,0 %
<b>Royaume-Uni</b>				
1 800	BHP Group PLC, CAAE	99 372	102 162	
1 800	Bunzl PLC	69 699	62 308	
1 000	Compass Group PLC	22 164	34 094	
16 000	Dignity PLC	368 423	132 923	
1 600	HSBC Holdings PLC, CAAE	91 370	81 123	
6 500	Prudential PLC	80 956	156 177	
4 000	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	280 224	311 869	
		1 012 208	880 656	33,6 %
<b>États-Unis</b>				
1 200	Mondelez International Inc., cat. A	51 350	87 949	
5 000	Oaktree Strategic Income Corporation	62 407	54 650	
50	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	2 199	5 335	
		115 956	147 934	5,7 %
	<b>Total des actions</b>	2 468 221	2 308 437	88,1 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	2 573 958	2 416 387	92,2 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS<sup>1</sup></b>				
<b>Options d'achat</b>				
<b>États-Unis</b>				
(4) USD	Mondelez International Inc., 60 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(179)	(228)	–
	<b>Total des options d'achat</b>	(179)	(228)	–
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	14 372	0,5 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(663)	–
		–	13 709	0,5 %
	Placements nets	2 573 779	2 429 868	92,7 %
	Coûts de transactions	(4 222)	–	–
		2 569 557 \$	2 429 868	92,7 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	191 480	7,3 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	–	2 621 348 \$	100,0 %

<sup>1</sup> Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2019

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	
0,68060	5 déc. 2019	Dollar canadien	146 930	146 930	Euro	100 000	144 955	1 975
1,09489	13 nov. 2019	Dollar canadien	54 800	54 800	Dollar australien	60 000	53 696	1 104
0,74843	13 nov. 2019	Dollar canadien	133 614	133 614	Franc suisse	100 000	133 150	464
0,59388	18 oct. 2019	Dollar canadien	336 768	336 768	Livre sterling	200 000	325 939	10 829
							<b>Gain latent</b>	<u>14 372</u>
0,75626	5 déc. 2019	Dollar canadien	727 265	727 265	Dollar américain	550 000	727 928	(663)
							<b>Perte latente</b>	<u>(663)</u>

### a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme indiquée ci-dessous. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	1 568	10 829
Passifs dérivés bruts	–	–
<b>Exposition nette</b>	<b>1 568</b>	<b>10 829</b>

30 septembre 2018	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	7 893	9 898	–
Passifs dérivés bruts	–	–	(5 411)
<b>Exposition nette</b>	<b>7 893</b>	<b>9 898</b>	<b>(5 411)</b>

### b) GESTION DES RISQUES

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

#### Risque de prix

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

Au 30 septembre 2019, 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 120 808 \$ (235 637 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Royaume-Uni	33,6 %	40,3 %
Suisse	11,0 %	16,2 %
Australie	10,3 %	8,2 %
Bermudes	9,2 %	3,7 %
Allemagne	8,9 %	5,0 %
Autres actifs (passifs) nets	7,3 %	7,0 %
États-Unis	5,7 %	9,6 %
France	5,3 %	5,6 %
Canada	4,1 %	0,7 %
Pays-Bas	4,1 %	3,5 %
Contrats de change à terme	0,5 %	0,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Énergie	17,4 %	12,3 %
Consommation discrétionnaire	17,3 %	18,0 %
Finance	15,1 %	15,8 %
Industrie	11,3 %	8,2 %
Matériaux	11,1 %	14,0 %
Immobilier	9,2 %	3,7 %
Autres actifs (passifs) nets	7,3 %	7,0 %
Obligations d'État	4,1 %	–
Biens de consommation de base	3,4 %	12,1 %
Services aux collectivités	3,1 %	3,6 %
Contrats de change à terme	0,5 %	0,2 %
Fonds négociés en bourse	0,2 %	0,1 %
Santé	–	5,1 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(53 696)	163 975	110 279	(2 685)	8 199	5 514
Livre sterling	(323 664)	385 502	61 838	(16 183)	19 275	3 092
Euro	(144 117)	340 569	196 452	(7 206)	17 028	9 822
Franc suisse	(133 150)	288 118	154 968	(6 657)	14 406	7 749
Dollar américain	(706 312)	888 034	181 722	(35 316)	44 402	9 086
<b>Total</b>	<b>(1 360 939)</b>	<b>2 066 198</b>	<b>705 259</b>	<b>(68 047)</b>	<b>103 310</b>	<b>35 263</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(51,9 %)</b>	<b>78,8 %</b>	<b>26,9 %</b>	<b>(2,6 %)</b>	<b>3,9 %</b>	<b>1,3 %</b>

30 septembre 2018

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

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

## Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant.

30 septembre 2019		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Marchés mondiaux CIBC inc.	1 975	Standard & Poor's A-1
Banque Nationale du Canada	1 568	Standard & Poor's A-1
Bank of New York Mellon	10 829	Standard & Poor's A-1

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

Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. La trésorerie et les comptes sur marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières ayant des notations de AA- ou de A+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

## Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

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

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 30 septembre 2019.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2018	190 520	73 624	–	264 144

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

## c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Obligations – position acheteur	–	107 950	–	107 950
Actifs dérivés	–	14 372	–	14 372
Passifs dérivés	(228)	(663)	–	(891)
Actions – position acheteur	2 308 437	–	–	2 308 437
<b>Total</b>	<b>2 308 209</b>	<b>121 659</b>	<b>–</b>	<b>2 429 868</b>

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	5 335	29 708 568 885	–

  

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

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	472 784 \$	352 193 \$
Comptes sur marge (note 11)	15 916	8 863
Souscriptions à recevoir	50	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	326
Intérêts à recevoir	2 198	1 409
Dividendes à recevoir	7 700	21 427
Placements (note 5)	5 051 858	8 014 595
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	405 242	153 389
Actifs dérivés	7 742	11 810
	<u>5 963 490</u>	<u>8 564 012</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	8 195	11 531
Charges à payer	2 823	3 977
Rachats à payer	18 528	8 088
Distributions à payer	3 388	–
Passifs dérivés	2 911	10 081
	<u>35 845</u>	<u>33 677</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 927 645 \$</u>	<u>8 530 335 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	5 092 010	7 288 781
Série F	835 635	1 241 554
	<u>5 927 645 \$</u>	<u>8 530 335 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	596 518	721 639
Série F	91 901	117 069
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	8,54 \$	10,10 \$
Série F	9,09 \$	10,61 \$

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	308 507 \$	316 994 \$
Intérêts à distribuer	28 810	21 660
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(101 495)	274 367
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(39 656)	(2 717)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(909 344)	(145 113)
	<u>(713 178)</u>	<u>465 191</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(3 392)	2 030
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(716 570)</u>	<u>467 221</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	115 850	135 547
Coûts des rapports aux porteurs de parts	135 819	120 909
Honoraires d'audit	13 597	14 126
Retenues (remboursements) d'impôt	11 861	(17 920)
Droits de garde	7 948	8 681
Coûts de transactions	3 089	6 283
Frais du comité d'examen indépendant	2 744	2 970
Frais juridiques	2 115	2 226
Charge d'intérêts	89	42
Total des charges d'exploitation	<u>293 112</u>	<u>272 864</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(122 622)	(103 020)
Charges d'exploitation nettes	<u>170 490</u>	<u>169 844</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(887 060) \$</u>	<u>297 377 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	– \$	27 375 \$
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b]]	(770 313) \$	211 446 \$
Série F	(116 747) \$	58 556 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	– \$	0,20 \$
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b]]	(1,13) \$	0,36 \$
Série F	(1,22) \$	0,47 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	– \$	1 284 568 \$
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	7 288 781	4 491 787
Série F	1 241 554	1 641 865
	<u>8 530 335</u>	<u>7 418 220</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	–	27 375
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(770 313)	211 446
Série F	(116 747)	58 556
	<u>(887 060)</u>	<u>297 377</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	–	(10 030)
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(129 116)	(98 492)
Série F	(23 000)	(31 527)
	<u>(152 116)</u>	<u>(140 049)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	–	–
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(19 692)	–
Série F	(1 236)	–
	<u>(20 928)</u>	<u>–</u>
Remboursement de capital		
Série A	–	(24 309)
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(188 937)	(203 857)
Série F	(23 013)	(30 755)
	<u>(211 950)</u>	<u>(258 921)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(384 994)</u>	<u>(398 970)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	–	220 100
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	218 562	3 785 671
Série F	137 530	318 517
	<u>356 092</u>	<u>4 324 288</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	–	27 632
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	305 840	280 392
Série F	35 366	51 212
	<u>341 206</u>	<u>359 236</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	–	(1 525 336)
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(1 613 115)	(1 178 166)
Série F	(414 819)	(766 314)
	<u>(2 027 934)</u>	<u>(3 469 816)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 330 636)</u>	<u>1 213 708</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>		
Série A	–	–
Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	5 092 010	7 288 781
Série F	835 635	1 241 554
	<u>5 927 645 \$</u>	<u>8 530 335 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(887 060) \$	297 377 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	101 495	(274 367)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	909 344	145 113
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(109)	94
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(789)	(48)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	13 727	(6 115)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(4 490)	2 393
Achat de placements	(720 332)	(2 791 947)
Produit de la vente de placements	2 417 601	1 636 065
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 829 387</b>	<b>(991 435)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	(7 053)	6 616
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(40 400)	(39 734)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	262 065	2 799 131
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 923 517)	(1 935 963)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 708 905)</b>	<b>830 050</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	120 482	(161 385)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	109	(94)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	352 193	513 672
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>472 784</b>	<b>352 193</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	198 009 \$	52 841 \$
Placements à court terme	274 775	299 352
	<b>472 784 \$</b>	<b>352 193 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	28 021 \$	21 612 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	310 373 \$	328 799 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(89) \$	(41) \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
200 000	Digicel Group Limited, remb. par antic., 6,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023	249 628 \$	126 195 \$	2,1 %
<b>Canada</b>				
100 000	Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 <sup>er</sup> juin 2029	105 737	107 950	1,8 %
	<b>Total des obligations</b>	<b>355 365</b>	<b>234 145</b>	<b>3,9 %</b>
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Bermudes</b>				
3 250	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable	75 726	72 117	
2 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	48 467	47 400	
3 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 13, à taux fixe révisable	71 852	67 500	
		<b>196 045</b>	<b>187 017</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Canada</b>				
3 000	AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable	69 093	66 000	
5 500	Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable	135 933	119 405	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	307 274	225 750	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 2, taux variable	51 525	32 010	
2 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	50 000	49 180	
6 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	131 327	93 000	
3 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	75 000	61 800	
15 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	205 186	150 000	
6 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	110 296	86 700	
3 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, act. priv., série 45, à taux fixe révisable	75 000	64 020	
8 500	ECN Capital Corp., act. priv., série C, à taux fixe révisable	200 460	178 925	
5 000	Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	125 000	124 000	
4 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	93 964	61 400	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 19, à taux fixe révisable	75 000	69 750	
3 000	Kinder Morgan Canada Ltd, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	75 000	71 100	
3 000	Banque Nationale du Canada, act. priv., série 38, à taux fixe révisable	75 000	63 600	
7 500	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	167 263	107 625	
3 000	Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable	75 000	68 700	
4 800	Corporation TC Énergie, priv., série 2, taux variable	86 332	64 560	
3 000	La Banque Toronto-Dominion, act. priv., série 16, à taux fixe révisable	75 000	63 900	
16 000	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	274 442	191 840	
10 000	TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable	143 094	116 600	
7 000	TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	114 940	
		<b>2 844 628</b>	<b>2 244 805</b>	<b>37,9 %</b>
	<b>Total des actions privilégiées</b>	<b>3 040 673</b>	<b>2 431 822</b>	<b>41,0 %</b>
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Australie</b>				
40 000	AusNet Services	48 357	64 919	1,1 %
<b>Bermudes</b>				
11 000	Brookfield Property Partners L.P.	277 915	295 790	
5 000	CK Infrastructure Holdings Limited	35 125	44 583	
		<b>313 040</b>	<b>340 373</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Canada</b>				
2 000	Société aurifère Barrick	40 236	45 919	
50	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	986	932	
2 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 637	23 960	
2 000	Northland Power Inc.	42 325	50 840	
2 500	Fonds de placement immobilier RioCan	59 437	65 950	
10 000	TransAlta Renewables Inc.	127 932	136 300	
		<b>299 553</b>	<b>323 901</b>	<b>5,5 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>France</b>				
1 526	TOTAL SA, CAAE	96 630	105 130	1,8 %
<b>Jersey</b>				
3 500	Amcor Limited	53 032	44 599	
1 400	WPP PLC, CAAE	154 842	116 091	
		207 874	160 690	2,7 %
<b>Suisse</b>				
1 000	Dufry AG	174 116	110 815	1,9 %
<b>Royaume-Uni</b>				
1 800	BHP Group PLC, CAAE	99 127	102 162	
4 000	Bunzl PLC	130 789	138 462	
1 000	Compass Group PLC	22 304	34 094	
9 500	Dignity PLC	247 502	78 923	
1 800	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	125 951	140 341	
		625 673	493 982	8,3 %
<b>États-Unis</b>				
8 000	BlackRock Capital Investment Corporation	75 538	53 100	
2 000	Energy Select Sector SPDR Fund	184 557	156 862	
40	Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF	832	1 008	
2 000	Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF	79 073	93 004	
10	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1 425	1 689	
1 500	iShares India 50 ETF	55 519	72 933	
5 000	iShares International Select Dividend ETF	195 804	203 629	
300	iShares MSCI Japan ETF	21 628	22 552	
2 000	iShares MSCI South Africa ETF	140 100	125 728	
2 000	Newell Brands, Inc.	51 575	49 602	
5 000	Oaktree Strategic Income Corporation	64 125	54 650	
700	SPDR S&P Global Dividend ETF	58 564	62 618	
50	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	2 260	5 335	
1 000	The Kraft Heinz Company	78 420	37 010	
1 000	Vanguard FTSE Europe ETF	71 511	71 026	
500	Vanguard S&P 500 ETF	159 212	180 577	
		1 240 143	1 191 323	20,1 %
	<b>Total des actions ordinaires</b>	3 005 386	2 791 133	47,1 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	6 401 424	5 457 100	92,0 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS<sup>1</sup></b>				
<b>Options d'achat</b>				
<b>États-Unis</b>				
(10) USD	Newell Brands, Inc., 20 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(716)	(1 524)	–
	<b>Total des options</b>	(716)	(1 524)	–
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	7 742	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(1 387)	–
		–	6 355	0,1 %
	Placements nets	6 400 708	5 461 931	92,1 %
	Coûts de transactions	(5 662)	–	–
		6 395 046 \$	5 461 931	92,1 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	465 714	7,9 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>	–	5 927 645 \$	100,0 %

<sup>1</sup> Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2019

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2019 (\$)	
81,01001	19 déc. 2019	Dollar canadien	18 516	18 516	Yen japonais	1 500 000	18 463	52
1,09489	13 nov. 2019	Dollar canadien	36 533	36 533	Dollar australien	40 000	35 797	736
0,74842	13 nov. 2019	Dollar canadien	53 446	53 446	Franc suisse	40 000	53 260	186
0,59388	18 oct. 2019	Dollar canadien	210 480	210 480	Livre sterling	125 000	203 712	6 768
							<b>Gain latent</b>	<u>7 742</u>
0,75626	5 déc. 2019	Dollar canadien	1 520 645	1 520 645	Dollar américain	1 150 000	1 522 032	(1 387)
							<b>Perte latente</b>	<u>(1 387)</u>

### a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds a conclu des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme indiquée ci-dessous. Ainsi, en cas de défaillance ou de faillite d'une contrepartie, le Fonds peut compenser les actifs détenus en diminution des passifs qu'il doit à cette contrepartie. Les contrats en vigueur aux termes des accords conclus qui seront réglés à la même date ont été compensés et sont présentés pour leurs montants nets dans les états de la situation financière et dans le tableau ci-après, lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire et l'intention de régler le montant net. Aucune garantie n'est liée à ces accords.

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	922	6 768
Passifs dérivés bruts	–	–
<b>Exposition nette</b>	<b>922</b>	<b>6 768</b>

30 septembre 2018	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	6 839	4 971	–
Passifs dérivés bruts	–	–	(2 705)
<b>Exposition nette</b>	<b>6 839</b>	<b>4 971</b>	<b>(2 705)</b>

### b) GESTION DES RISQUES

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

#### Risque de prix

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

Au 30 septembre 2019, 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 272 779 \$ (408 030 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Canada	45,2 %	41,9 %
États-Unis	20,1 %	23,4 %
Bermudes	10,9 %	11,4 %
Royaume-Uni	8,3 %	10,5 %
Autres actifs (passifs) nets	7,9 %	4,2 %
Jersey	2,7 %	0,9 %
Suisse	1,9 %	3,0 %
France	1,8 %	1,6 %
Australie	1,1 %	1,9 %
Contrats de change à terme	0,1 %	0,1 %
Suède	–	1,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Fonds négociés en bourse	17,1 %	15,9 %
Services aux collectivités	16,5 %	16,5 %
Finance	13,1 %	16,7 %
Immobilier	12,8 %	10,1 %
Énergie	8,7 %	10,5 %
Autres actifs (passifs) nets	7,9 %	4,2 %
Services de communication	5,8 %	–
Industrie	5,6 %	1,9 %
Consommation discrétionnaire	4,6 %	9,3 %
Matériaux	3,3 %	4,1 %
Obligations de sociétés	2,1 %	2,5 %
Obligations d'État	1,8 %	–
Biens de consommation de base	0,6 %	3,5 %
Contrats de change à terme	0,1 %	0,1 %
Services de télécommunication	–	4,3 %
Santé	–	0,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100 %</b>

### Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(35 797)	109 518	73 721	(1 790)	5 476	3 686
Livre sterling	(203 285)	251 479	48 194	(10 164)	12 574	2 410
Dollar de Hong Kong	–	44 583	44 583	–	2 229	2 229
Yen japonais	(18 463)	–	(18 463)	(923)	–	(923)
Franc suisse	(53 029)	110 815	57 786	(2 651)	5 541	2 890
Dollar américain	(1 456 376)	1 825 636	369 260	(72 819)	91 282	18 463
<b>Total</b>	<b>(1 766 950)</b>	<b>2 342 031</b>	<b>575 081</b>	<b>(88 347)</b>	<b>117 102</b>	<b>28 755</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(29,8 %)</b>	<b>39,5 %</b>	<b>9,7 %</b>	<b>(1,5 %)</b>	<b>2,0 %</b>	<b>0,5 %</b>

30 septembre 2018

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds était directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de placements en instruments financiers portant intérêt. Une hausse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base au 30 septembre 2019 aurait entraîné une baisse d'environ 25 730 \$ de l'actif net du Fonds (22 241 \$ au 30 septembre 2018). De même, une baisse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base aurait entraîné une hausse d'environ 26 154 \$ de l'actif net du Fonds (17 092 \$ au 30 septembre 2018).

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

### Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme et des actions privilégiées. Par ailleurs, le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB.

Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant.

	30 septembre 2019	
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Bank of New York Mellon	6 768	Standard & Poor's A-1
Banque Nationale du Canada	921	Standard & Poor's A-1
Marchés mondiaux CIBC inc.	52	Standard & Poor's A-1

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

Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le tableau ci-dessous présente les actions privilégiées en pourcentage de l'actif net pour chaque notation (Standard & Pours).

Portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de l'actif net	
	Au 30 septembre 2019	Au 28 septembre 2018
P-1	–	–
P-2	19,6 %	20,4 %
P-3	21,4 %	17,6 %
N/C	–	5,5 %

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

### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

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

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 30 septembre 2019.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2018	319 686	100 748	–	420 434

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

## c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Obligations – position acheteur	–	234 145	–	234 145
Actifs dérivés	–	7 742	–	7 742
Passifs dérivés	–	(2 911)	–	(2 911)
Actions – position acheteur	5 222 955	–	–	5 222 955
<b>Total</b>	<b>5 222 955</b>	<b>238 976</b>	<b>–</b>	<b>5 461 931</b>

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

## d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2019 et 2018.

30 septembre 2019	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	156 862	13 272 479 785	–
Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF	1 008	998 391 062	–
Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF	93 004	86 028 472	0,1 %
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	932	1 032 100 000	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	1 689	47 999 050 530	–
iShares India 50 ETF	72 933	994 319 798	–
iShares International Select Dividend ETF	203 629	5 630 347 530	–
iShares MSCI Japan ETF	22 552	15 380 183 650	–
iShares MSCI South Africa ETF	125 728	490 340 234	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	23 960	1 277 070 000	–
SPDR S&P Global Dividend ETF	62 618	366 760 875	–
Technology Select Sector SPDR Fund	5 335	29 708 568 885	–
Vanguard FTSE Europe ETF	71 026	16 840 830 775	–
Vanguard S&P 500 ETF	180 577	160 693 706 200	–

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	20 361 \$
Souscriptions à recevoir	200	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	39 350	–
Dividendes à recevoir	367	320
Placements (note 5)	405 221	603 749
	<u>445 138</u>	<u>624 430</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Découvert bancaire	32 298	–
Frais de gestion à payer	633	886
Charges à payer	220	289
	<u>33 151</u>	<u>1 175</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>411 987 \$</u>	<u>623 255 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	166 619	353 285
Série F	245 368	269 970
	<u>411 987 \$</u>	<u>623 255 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	24 839	42 108
Série F	36 555	31 862
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	6,71 \$	8,39 \$
Série F	6,71 \$	8,47 \$

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	6 408 \$	5 223 \$
Intérêts à distribuer	–	161
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(20 760)	(4 433)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(43 878)	48 214
	<u>(58 230)</u>	<u>49 165</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(129)	(118)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(58 359)</u>	<u>49 047</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	82 649	83 492
Honoraires d'audit	13 643	14 202
Frais de gestion (note 8)	8 803	11 043
Frais du comité d'examen indépendant	2 753	2 986
Frais juridiques	2 122	1 886
Coûts de transactions	502	207
Droits de garde	418	337
Retenues d'impôt	61	114
Charge d'intérêts	18	–
Impôt minimum	–	1 181
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<u>110 969</u>	<u>115 448</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(98 672)	(99 446)
<b>Charges d'exploitation nettes</b>	<u>12 297</u>	<u>16 002</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(70 656) \$</u>	<u>33 045 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(41 704) \$	18 316 \$
Série F	(28 952) \$	14 729 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(1,05) \$	0,40 \$
Série F	(0,80) \$	0,51 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	353 285 \$	383 479 \$
Série F	269 970	211 192
	<u>623 255</u>	<u>594 671</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(41 704)	18 316
Série F	(28 952)	14 729
	<u>(70 656)</u>	<u>33 045</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(26 166)	(53)
Série F	(25 238)	(35)
	<u>(51 404)</u>	<u>(88)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	–	(92)
Série F	–	(3 333)
	<u>–</u>	<u>(3 425)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(51 404)</u>	<u>(3 513)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 600	7 134
Série F	57 857	49 927
	<u>60 457</u>	<u>57 061</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	26 166	145
Série F	25 238	3 368
	<u>51 404</u>	<u>3 513</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(147 562)	(55 644)
Série F	(53 507)	(5 878)
	<u>(201 069)</u>	<u>(61 522)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(89 208)</u>	<u>(948)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	166 619	353 285
Série F	245 368	269 970
	<u>411 987 \$</u>	<u>623 255 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(70 656) \$	33 045 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	20 760	4 433
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	43 878	(48 214)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(28)	18
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(47)	60
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(322)	33
Achat de placements	(52 539)	(93 788)
Produit de la vente de placements	147 079	74 852
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>88 125</b>	<b>(29 561)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentation (diminution) du découvert bancaire	32 298	–
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	60 257	8 368
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(201 069)	(12 829)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(108 514)</b>	<b>(4 461)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(20 389)	(34 022)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	28	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	20 361	54 401
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>20 361</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	– \$	20 361 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	– \$	161 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	6 300 \$	5 169 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(18) \$	– \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
649	Brookfield Business Partners L.P.	17 390 \$	33 783 \$	
1 800	Liberty Latin America Ltd., cat. A	50 654	40 707	
		68 044	74 490	18,1 %
<b>Îles Vierges britanniques</b>				
2 250	Nomad Foods Ltd.	30 879	61 109	14,8 %
<b>Canada</b>				
14 600	Baytex Energy Corporation	72 847	28 616	
415	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	18 202	29 189	
10 000	CES Energy Solutions Corp.	23 580	20 500	
6 373	Crescent Point Energy Corp.	96 431	36 071	
795	Linamar Corporation	46 989	34 241	
8 880	Whitecap Resources, Inc.	74 012	40 848	
		332 061	189 465	46,0 %
<b>Guernesey</b>				
1 795	Pershing Square Holdings, Ltd.	37 218	45 707	11,1 %
<b>États-Unis</b>				
125	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	22 847	34 450	8,4 %
	Total du portefeuille de placements	491 049	405 221	98,4 %
	Coûts de transactions	(3 762)	–	–
		487 287 \$	405 221	98,4 %
	Autres actifs, moins les passifs		6 766	1,6 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>411 987 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## a) GESTION DU RISQUE

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

**Risque de prix**

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

Au 30 septembre 2019, 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 20 261 \$ (30 187 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

**Risque de concentration**

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Canada	46,0 %	33,4 %
Bermudes	18,1 %	20,9 %
Îles Vierges britanniques	14,8 %	15,3 %
Guernesey	11,1 %	9,5 %
États-Unis	8,4 %	17,8 %
Autres actifs (passifs) nets	1,6 %	3,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Énergie	30,7 %	21,4 %
Finance	26,5 %	22,8 %
Biens de consommation de base	14,8 %	21,3 %
Services de communication	9,9 %	–
Consommation discrétionnaire	8,3 %	16,3 %
Industrie	8,2 %	15,1 %
Autres actifs (passifs) nets	1,6 %	3,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**Risque de change**

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	39 887	244 945	284 832	1 995	12 247	14 242
<b>Total</b>	<b>39 887</b>	<b>244 945</b>	<b>284 832</b>	<b>1 995</b>	<b>12 247</b>	<b>14 242</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9,7 %</b>	<b>59,4 %</b>	<b>69,1 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3,5 %</b>

30 septembre 2018

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

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

**b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	405 221	–	–	405 221
<b>Total</b>	<b>405 221</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>405 221</b>

Au 30 septembre 2018	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	603 749	–	–	603 749
<b>Total</b>	<b>603 749</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>603 749</b>

**c) ENTITÉS STRUCTURÉES**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2019	2018
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	419 563 \$	284 695 \$
Souscriptions à recevoir	8 500	–
Dividendes à recevoir	691	328
Placements (note 5)	1 200 914	1 198 386
	<u>1 629 668</u>	<u>1 483 409</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	2 231	2 402
Charges à payer	783	689
	<u>3 014</u>	<u>3 091</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 626 654 \$</u>	<u>1 480 318 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	902 234	1 103 679
Série F	724 420	376 639
	<u>1 626 654 \$</u>	<u>1 480 318 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	96 942	110 538
Série F	76 327	37 126
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,31 \$	9,98 \$
Série F	9,49 \$	10,14 \$

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	21 891 \$	16 024 \$
Intérêts à distribuer	2 091	2 451
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(3 767)	602
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(28 823)	32 423
	<u>(8 608)</u>	<u>51 500</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(176)	(650)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(8 784)</u>	<u>50 850</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	81 748	71 379
Frais de gestion (note 8)	27 625	23 647
Honoraires d'audit	13 650	13 782
Frais du comité d'examen indépendant	2 754	2 988
Frais juridiques	2 438	1 859
Droits de garde	1 509	3 089
Retenues d'impôt	1 122	916
Coûts de transactions	391	248
Charge d'intérêts	12	–
Total des charges d'exploitation	<u>131 249</u>	<u>117 908</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(93 850)	(86 084)
Charges d'exploitation nettes	<u>37 399</u>	<u>31 824</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(46 183) \$</u>	<u>19 026 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(39 788) \$	9 864 \$
Série F	(6 395) \$	9 162 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(0,37) \$	0,11 \$
Série F	(0,13) \$	0,24 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	1 103 679 \$	583 373 \$
Série F	376 639	373 406
	<u>1 480 318</u>	<u>956 779</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(39 788)	9 864
Série F	(6 395)	9 162
	<u>(46 183)</u>	<u>19 026</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(36 341)	-
Série F	(14 963)	(4)
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(51 304)</u>	<u>(4)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	225 073	529 922
Série F	445 560	25 872
	<u>670 633</u>	<u>555 794</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	36 341	-
Série F	14 963	4
	<u>51 304</u>	<u>4</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(386 730)	(19 480)
Série F	(91 384)	(31 801)
	<u>(478 114)</u>	<u>(51 281)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>243 823</u>	<u>504 517</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	902 234	1 103 679
Série F	724 420	376 639
	<u>1 626 654 \$</u>	<u>1 480 318 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(46 183) \$	19 026 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	3 767	(602)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	28 823	(32 423)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(1)	(47)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(363)	(141)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(77)	1 337
Achat de placements	(385 636)	(633 884)
Produit de la vente de placements	350 518	57 071
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(49 152)</b>	<b>(589 663)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	662 133	555 794
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(478 114)	(51 281)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>184 019</b>	<b>504 513</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	134 867	(85 150)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	284 695	369 798
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>419 563</b>	<b>284 695</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	69 683 \$	84 831 \$
Placements à court terme	349 880	199 864
	419 563 \$	284 695 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 091 \$	2 451 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	20 406 \$	14 967 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	(12) \$	– \$

## Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
96 170	Telix Pharmaceuticals Limited	103 839 \$	135 014 \$	8,3 %
<b>Bermudes</b>				
3 866	Liberty Latin America Ltd., cat. A	103 186	87 430	5,4 %
<b>Canada</b>				
1 173	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	60 277	82 504	
1 225	Canopy Growth Corporation	59 139	37 179	
1 003	Fortis, Inc.	44 661	56 178	
1 893	Linamar Corporation	108 387	81 532	
20 342	Whitecap Resources, Inc.	132 790	93 573	
		405 254	350 966	21,6 %
<b>Panama</b>				
991	Carnival Corporation	76 201	57 388	3,5 %
<b>États-Unis</b>				
41	Alphabet Inc., cat. A	52 984	66 331	
412	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	96 983	113 545	
97	BlackRock, Inc.	57 130	57 269	
407	Danaher Corporation	45 719	77 879	
255	Facebook, Inc., cat. A	56 949	60 162	
769	Fortive Corporation	67 657	69 850	
802	Oracle Corporation	48 986	58 471	
909	Walgreens Boots Alliance, Inc.	81 985	66 609	
		508 393	570 116	35,0 %
	Total du portefeuille de placements	1 196 873	1 200 914	73,8 %
	Coûts de transactions	(813)	–	–
		1 196 060 \$	1 200 914	73,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		425 740	26,2 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>1 626 654 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## a) GESTION DU RISQUE

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

**Risque de prix**

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

Au 30 septembre 2019, 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 60 046 \$ (59 919 \$ au 30 septembre 2018). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

**Risque de concentration**

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2019 et 2018.

Par région	30 septembre 2019	30 septembre 2018
États-Unis	35,0 %	43,0 %
Autres actifs (passifs) nets	26,2 %	19,0 %
Canada	21,6 %	20,1 %
Australie	8,3 %	–
Bermudes	5,4 %	14,3 %
Panama	3,5 %	3,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Autres actifs (passifs) nets	26,2 %	19,0 %
Finance	15,5 %	15,0 %
Santé	15,3 %	7,2 %
Services de communication	13,2 %	–
Consommation discrétionnaire	8,5 %	15,0 %
Énergie	5,8 %	4,4 %
Industrie	4,3 %	6,0 %
Biens de consommation de base	4,1 %	9,8 %
Technologies de l'information	3,6 %	10,9 %
Services aux collectivités	3,5 %	8,8 %
Immobilier	–	3,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**Risque de change**

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2019 et 2018, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2019

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	135 013	135 013	–	6 751	6 751
Dollar américain	4 971	797 439	802 410	248	39 872	40 120
<b>Total</b>	<b>4 971</b>	<b>932 452</b>	<b>937 423</b>	<b>248</b>	<b>46 623</b>	<b>46 871</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>0,3 %</b>	<b>57,3 %</b>	<b>57,6 %</b>	<b>–</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,9 %</b>

30 septembre 2018

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

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses engagements liés à des passifs financiers.

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

**b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2019 et 2018.

Au 30 septembre 2019	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	1 200 914	–	–	1 200 914
<b>Total</b>	<b>1 200 914</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 200 914</b>

Au 30 septembre 2018	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	1 198 386	–	–	1 198 386
<b>Total</b>	<b>1 198 386</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 198 386</b>

**c) ENTITÉS STRUCTURÉES**

Aux 30 septembre 2019 et 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

## 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland (individuellement, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie cadre modifiée et mise à jour périodiquement. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 18 avril 2019, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et d'établissement de chacune des séries des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Date d'établissement		
		Série A [note 1b)]	Série F	Série A2 [note 1b)]
Fonds avantage Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.
Fonds équilibré canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.
Fonds ciblé canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.
Fonds bancaire mondial Portland	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	17 juillet 2007
Fonds de dividendes mondial Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	16 mai 2007
Fonds de revenu mondial Portland	27 janvier 2005	18 février 2005	17 décembre 2013	18 février 2005
Fonds valeur Portland	14 avril 2015	19 mai 2015	19 mai 2015	s. o.
Fonds 15 sur 15 Portland	12 avril 2017	28 avril 2017	28 avril 2017	s. o.

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire des Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 6 décembre 2019. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont aux 30 septembre 2019 et 2018. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les exercices clos les 30 septembre 2019 et 2018.

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

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

### b) Restructuration de Fonds

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

## 2. MODE DE PRÉSENTATION

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

La nouvelle norme de classement et d'évaluation d'IFRS 9 *Instruments financiers* a été adoptée pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les Fonds ont adopté IFRS 9 le 1<sup>er</sup> octobre 2017 et l'ont appliquée rétrospectivement. Il n'y a eu aucun changement des critères d'évaluation des actifs et des passifs financiers détenus par le fonds. Néanmoins, certains classements ont changé par rapport aux classements sous IAS 39.

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Instruments financiers

#### a) Classement

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

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

Les achats ou ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les Fonds classent leurs placements en actions, en titres à revenu fixe et en dérivés comme des actifs ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

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

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

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

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

#### b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

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

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

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

Lorsque les Fonds vendent une option, un montant correspondant à la juste valeur – qui est établie en fonction de la prime reçue par les Fonds – est comptabilisé à titre de passif. Lorsque des options sont dénouées, la différence entre la prime et le montant reçu (déduction faite des commissions de courtage) ou le montant total de la prime, si l'option n'a plus de valeur à son échéance, est comptabilisé comme un gain ou une perte et est

présenté dans le gain (perte) net réalisé sur les placements et les options, aux états du résultat global. Lorsqu'une option d'achat vendue est exercée, le montant du gain ou de la perte réalisé sur la cession du placement connexe au prix d'exercice, majoré des primes reçues lors de l'achat de l'option, est inclus dans le gain (perte) net réalisé sur les placements et les options, aux états du résultat global. Lorsqu'une option de vente vendue est exercée, le montant des primes reçues est déduit du coût d'acquisition du placement connexe.

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

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

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

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

### Évaluation de la juste valeur

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

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

La juste valeur des obligations est basée sur le cours acheteur de clôture fourni par des services d'établissement de cours de valeurs mobilières indépendants.

### Entités structurées

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

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

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

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

## Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global représentent le taux d'intérêt stipulé gagné par les Fonds sur les titres à revenu fixe comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, s'il y a lieu. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro, pour lesquelles l'amortissement est fait selon la méthode linéaire. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sur les placements en actions sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

## Conversion des devises

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

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

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

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les Fonds considèrent comme des équivalents de trésorerie les placements hautement liquides, avec une échéance initiale de trois mois ou moins, qui peuvent facilement être convertis en un montant en trésorerie connu et qui sont soumis à un faible risque de variation de leur valeur. La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières. Lorsque la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont en position nette de découvert bancaire, ils sont présentés dans le passif courant, à l'état de la situation financière.

## Coût des placements

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

## Parts rachetables

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

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

## Charges

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

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

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

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

### Distributions aux porteurs de parts

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

Les distributions au titre des frais de gestion sont comptabilisées comme des distributions pour la présentation de l'information financière et sont réinvesties dans des parts supplémentaires de la même série d'un Fonds. Les distributions au titre des frais de gestion sont d'abord prélevées à même le revenu net ou les gains en capital net réalisés puis à même le capital.

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

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

### Garantie

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

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

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

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de la période ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2019 et 2018.

Pour la période close le	30 septembre 2019 (\$)	30 septembre 2018 (\$)
Fonds avantage Portland	–	7 513
Fonds équilibré canadien Portland	64 893	53 131
Fonds ciblé canadien Portland	426 680	592 037
Fonds bancaire mondial Portland	–	65 771
Fonds de dividendes mondial Portland	101 644	432 646
Fonds de revenu mondial Portland	93 977	1 525 907
Fonds valeur Portland	–	48 693
Fonds 15 sur 15 Portland	–	–

### Modifications comptables futures

*Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.*

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'a eu d'incidence sur les méthodes comptables utilisées par les Fonds.

## 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

### Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

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

### Juste valeur des titres étrangers

Le gestionnaire a mis en place des procédures pour déterminer la juste valeur des titres étrangers négociés sur des marchés étrangers afin d'éviter des cours périmés et de tenir compte, entre autres, d'événements postérieurs à la fermeture d'un marché étranger. La technique d'évaluation à la juste valeur du gestionnaire implique l'attribution d'une valeur aux placements du portefeuille qui pourrait être différente du cours de clôture sur les marchés étrangers. Le gestionnaire applique cette technique lorsqu'il a déterminé de bonne foi qu'elle permettait de mieux refléter la valeur de marché d'un titre.

### Classement des actifs et des passifs financiers

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

## 5. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Gestion du risque

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

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

#### Risque de prix

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

#### Risque de concentration

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

#### Risque de change

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

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

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

#### Risque de taux d'intérêt

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

#### Risque de crédit

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

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

## Risque de liquidité

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

### b) Juste valeur des instruments financiers

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

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 – Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

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

## 6. PARTS RACHETABLES

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

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

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

Les parts des séries A et A2 sont offertes à tous les investisseurs.

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

Les parts de série O sont offertes à certains investisseurs institutionnels. Les Fonds n'ont pas encore émis de parts de série O. Le nombre de parts émises et en circulation pour les périodes closes les 30 septembre 2019 et 2018 était le suivant :

30 septembre 2019

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds avantage Portland</b>						
Parts de série A	173 996	1 770	51 581	55 937	171 410	194 349
Parts de série F	132 933	1 051	22 299	76 112	80 171	95 071
<b>Fonds équilibré canadien Portland</b>						
Parts de série A	304 451	90 900	14 417	35 414	374 354	346 250
Parts de série F	368 836	44 175	22 752	34 604	401 159	394 131
<b>Fonds ciblé canadien Portland</b>						
Parts de série A	349 520	106 050	28 027	70 527	413 070	385 658
Parts de série F	742 969	125 017	71 997	78 230	861 753	830 604
<b>Fonds bancaire mondial Portland</b>						
Parts de série A	39 834	1 015	1 595	15 821	26 623	32 494
Parts de série A2	438 627	221	20 814	112 189	347 473	386 666
Parts de série F	21 452	540	872	3 709	19 155	20 803

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds de dividendes mondial Portland</b>						
Parts de série A	15 550	–	807	4 378	11 979	14 205
Parts de série A2	372 533	–	17 133	99 883	289 783	313 016
Parts de série F	161 106	12 105	3 418	146 103	30 526	70 177
<b>Fonds de revenu mondial Portland</b>						
Parts de série A (auparavant, série A2)	721 639	23 230	34 499	182 850	596 518	682 391
Parts de série F	117 069	14 639	3 766	43 573	91 901	95 370
<b>Fonds valeur Portland</b>						
Parts de série A	42 108	383	4 329	21 981	24 839	39 560
Parts de série F	31 862	8 443	4 206	7 956	36 555	36 066
<b>Fonds 15 sur 15 Portland</b>						
Parts de série A	110 538	23 531	4 307	41 434	96 942	108 373
Parts de série F	37 126	47 004	1 751	9 554	76 327	47 864

30 septembre 2018

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

## 7. IMPÔTS

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds avantage Portland, du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland (collectivement les « fiducies d'investissement à participation unitaire »), répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Les fiducies d'investissement à participation unitaire ont un statut de placement enregistré. Elles deviendront des fiducies de fonds commun de placement lorsqu'elles auront chacune 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds calculent leur revenu imposable

et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la Loi de l'impôt et ont l'intention de distribuer une partie suffisante de leur revenu net et de leurs gains en capital nets réalisés de manière à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital, le cas échéant, n'est pas reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

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

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

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

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

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	2037 (\$)	2038 (\$)	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	109 415	1 913	336 358	56 124	–	15 344	519 154
Fonds 15 sur 15 Portland	–	–	–	–	3 478	–	3 478

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

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	691 006
Fonds bancaire mondial Portland	159 694 288
Fonds de dividendes mondial Portland	26 593 737
Fonds de revenu mondial Portland	22 889 358
Fonds valeur Portland	124 444
Fonds 15 sur 15 Portland	65 205

## 8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

Les frais de gestion de la série O sont négociés avec le gestionnaire. Ils sont versés directement au gestionnaire et ne sont pas déduits de la valeur liquidative de la série O.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion que doivent payer certains porteurs de parts qui investissent un actif important dans les Fonds ou qui détiennent certains types de comptes, tel un compte géré. Pour réduire les frais de gestion, le gestionnaire diminue les frais de gestion qu'il impute à un Fonds en fonction de la valeur liquidative des parts que le porteur de parts détient, et le Fonds distribue au porteur de parts le montant de la réduction sous forme de distribution spéciale (une « distribution au titre des frais de gestion »), qui est réinvestie dans des parts additionnelles de la même série du Fonds.

Certains Fonds peuvent investir dans des fonds communs de placement, des fonds d'investissement et des FNB (collectivement, les « fonds sous-jacents ») et ceux-ci peuvent verser des frais de gestion et d'autres charges en plus des charges à payer par le Fonds. Le Fonds ne verse pas de frais de

gestion sur la portion de son actif qui est investie dans un fonds sous-jacent si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajouteraient à ceux qu'un fonds sous-jacent paierait pour le même service.

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

Les frais de gestion et les charges d'exploitation à payer par les Fonds au gestionnaire sont assujettis à la TPS et/ou à la TVH, selon le cas, et seront déduits en tant que charge de la série de parts pertinente lors du calcul de la valeur liquidative de la série de parts.

## 9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les périodes closes les 30 septembre 2019 et 2018 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour la période close le	30 septembre 2019 (\$)	30 septembre 2018 (\$)
Fonds avantage Portland	847	412
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds ciblé canadien Portland	–	–
Fonds bancaire mondial Portland	186	31
Fonds de dividendes mondial Portland	89	108
Fonds de revenu mondial Portland	391	236
Fonds valeur Portland	61	67
Fonds 15 sur 15 Portland	122	81

## 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 30 septembre 2019 et 2018. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

Période close le 30 septembre 2019	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	42 644	12 936	94 060	355
Fonds équilibré canadien Portland	148 821	55 924	50 456	355
Fonds ciblé canadien Portland	224 697	91 238	30 995	355
Fonds bancaire mondial Portland	75 321	21 822	127 837	355
Fonds de dividendes mondial Portland	56 969	16 863	117 161	385
Fonds de revenu mondial Portland	102 869	35 163	108 877	355
Fonds valeur Portland	7 794	2 577	87 322	355
Fonds 15 sur 15 Portland	24 504	7 297	83 011	355

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

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

Au 30 septembre 2019	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	3 096	928
Fonds équilibré canadien Portland	13 718	5 114
Fonds ciblé canadien Portland	20 602	8 348
Fonds bancaire mondial Portland	5 570	1 616
Fonds de dividendes mondial Portland	3 969	1 119
Fonds de revenu mondial Portland	7 275	2 505
Fonds valeur Portland	564	194
Fonds 15 sur 15 Portland	2 052	683

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

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

Au 30 septembre 2019	Gestionnaire	Parties liées
Fonds avantage Portland	–	68 561
Fonds équilibré canadien Portland	–	306
Fonds ciblé canadien Portland	–	3 566
Fonds bancaire mondial Portland	–	3 243
Fonds de dividendes mondial Portland	–	3 321
Fonds de revenu mondial Portland	–	14 985
Fonds valeur Portland	–	28 662
Fonds 15 sur 15 Portland	–	59 022

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

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGÉ

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

## 12. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART ET DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART

La valeur liquidative par part des Fonds peut être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part si la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas la même que la date des états financiers. Par conséquent, la valeur liquidative par part est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Le tableau qui suit présente une comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds concernés au 30 septembre 2018. Au 30 septembre 2019, 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.

30 septembre 2018

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



---

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

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

---