



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2019

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2019

Table des matières

| | |
|---|----|
| • Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière | 3 |
| • Fonds avantage Portland..... | 4 |
| • Fonds équilibré canadien Portland | 11 |
| • Fonds ciblé canadien Portland..... | 18 |
| • Fonds bancaire mondial Portland..... | 25 |
| • Fonds de dividendes mondial Portland..... | 34 |
| • Fonds de revenu mondial Portland | 44 |
| • Fonds valeur Portland | 55 |
| • Fonds 15 sur 15 Portland | 62 |
| • Notes annexes | 69 |

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

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

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

« *Michael Lee-Chin* »

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 10 mai 2019**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 10 mai 2019**

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

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 31 724 \$ | 61 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 300 | 200 |
| Dividendes à recevoir | 5 886 | 7 670 |
| Placements (note 5) | 2 543 630 | 3 481 721 |
| | <u>2 581 540</u> | <u>3 489 652</u> |
| Passif | | |
| Frais de gestion à payer | 4 169 | 4 795 |
| Charges à payer | 1 233 | 1 623 |
| Rachats à payer | – | 550 |
| | <u>5 402</u> | <u>6 968</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>2 576 138 \$</u> | <u>3 482 684 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 1 799 887 | 1 948 962 |
| Série F | 776 251 | 1 533 722 |
| | <u>2 576 138 \$</u> | <u>3 482 684 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 210 279 | 173 996 |
| Série F | 87 569 | 132 933 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 8,56 \$ | 11,20 \$ |
| Série F | 8,86 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|--------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 37 617 \$ | 48 108 \$ |
| Intérêts à distribuer | 589 | 4 588 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | (123 806) | (33 438) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | 73 274 | (139 258) |
| | <u>(12 326)</u> | <u>(120 000)</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (748) | (539) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(13 074)</u> | <u>(120 539)</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 54 025 | 54 186 |
| Frais de gestion (note 8) | 24 945 | 37 107 |
| Honoraires d'audit | 6 986 | 6 936 |
| Coûts de transactions | 1 499 | 1 053 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 380 | 1 576 |
| Frais juridiques | 1 312 | 1 755 |
| Droits de garde | 786 | 939 |
| Retenues d'impôt | 724 | - |
| Charge d'intérêts | 348 | 71 |
| Total des charges d'exploitation | <u>92 005</u> | <u>103 623</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (56 778) | (52 799) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>35 227</u> | <u>50 824</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(48 301)\$</u> | <u>(171 363)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 8 055 \$ | (101 357)\$ |
| Série F | (56 356)\$ | (70 006)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,04 \$ | (0,52)\$ |
| Série F | (0,54)\$ | (0,40)\$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| 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> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 8 055 | (101 357) |
| Série F | (56 356) | (70 006) |
| | <u>(48 301)</u> | <u>(171 363)</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (373 912) | (17) |
| Série F | (164 761) | (25 813) |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(538 673)</u> | <u>(25 830)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 7 875 | 29 426 |
| Série F | 1 825 | 4 705 |
| | <u>9 700</u> | <u>34 131</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 365 838 | 17 |
| Série F | 163 319 | 25 335 |
| | <u>529 157</u> | <u>25 352</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (156 931) | (256 646) |
| Série F | (701 498) | (471 599) |
| | <u>(858 429)</u> | <u>(728 245)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(319 572)</u> | <u>(668 762)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 1 799 887 | 2 096 211 |
| Série F | 776 251 | 1 740 907 |
| | <u>2 576 138 \$</u> | <u>3 837 118 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (48 301)\$ | (171 363)\$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | 123 806 | 33 438 |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | (73 274) | 139 258 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 1 784 | 802 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (1 016) | (729) |
| Achat de placements | (453 392) | (67 925) |
| Produit de la vente de placements | 1 340 951 | 716 863 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 890 558 | 650 344 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (9 516) | (478) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 9 600 | 34 201 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (858 979) | (710 337) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (858 895) | (676 614) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 31 663 | (26 270) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 61 | 35 886 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 31 724 \$ | 9 616 \$ |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 31 724 \$ | 9 616 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 589 \$ | 4 588 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 38 677 \$ | 48 910 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (348)\$ | (71)\$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|---------------------|--|---------------------|---------------------|---|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 2 700 | Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 141 065 \$ | 150 687 \$ | |
| 6 325 | Brookfield Property Partners L.P. | 146 417 | 173 874 | |
| 5 690 | Invesco Ltd. | 207 794 | 146 830 | |
| 8 105 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 227 859 | 209 474 | |
| 6 280 | Liberty Latin America Ltd., cat. C | 176 252 | 163 230 | |
| | | <u>899 387</u> | <u>844 095</u> | <u>32,8 %</u> |
| Canada | | | | |
| 53 930 | Baytex Energy Corp. | 210 009 | 122 421 | |
| 1 100 | BCE Inc. | 55 890 | 65 274 | |
| 4 880 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 175 016 | 303 829 | |
| 1 278 | Canopy Growth Corporation | 49 997 | 73 894 | |
| 4 496 | CI Financial Corp. | 145 619 | 82 007 | |
| 15 597 | Crescent Point Energy Corp. | 387 784 | 67 535 | |
| 4 460 | Curaleaf Holdings, Inc. | 40 837 | 54 412 | |
| 43 337 | ECN Capital Corp. | 136 421 | 187 649 | |
| 7 347 | HEXO Corp. | 35 097 | 64 874 | |
| 4 220 | Société financière IGM Inc. | 196 774 | 145 084 | |
| 1 085 | Onex Corporation | 80 220 | 81 787 | |
| 2 020 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 130 890 | 143 703 | |
| 1 580 | La Banque Toronto-Dominion | 78 165 | 114 581 | |
| | | <u>1 722 719</u> | <u>1 507 050</u> | <u>58,5 %</u> |
| États-Unis | | | | |
| 717 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 102 411 | 192 485 | 7,5 % |
| | Total du portefeuille de placements | 2 724 517 | 2 543 630 | 98,8 % |
| | Coûts de transactions | (4 493) | – | – |
| | | <u>2 720 024 \$</u> | <u>2 543 630</u> | <u>98,8 %</u> |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 32 508 | 1,2 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>2 576 138 \$</u> | <u>100,0 %</u> |

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 127 182 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| Canada | 58,5 % | 54,8 % |
| Bermudes | 32,8 % | 30,3 % |
| États-Unis | 7,5 % | 6,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,2 % | 0,0 % |
| Luxembourg | – | 5,9 % |
| Panama | – | 2,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|--|----------------|-------------------|
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 26,3 % | 27,2 % |
| Distribution par câble et par satellite | 14,4 % | 14,4 % |
| Portefeuille multisectoriel | 10,7 % | 6,3 % |
| Banques diversifiées | 10,0 % | 11,4 % |
| Pharmaceutiques | 7,5 % | – |
| Exploration et production de pétrole et de gaz | 7,4 % | 8,6 % |
| Institutions financières spécialisées | 7,2 % | 6,9 % |
| Sociétés d'exploitation immobilière | 6,8 % | 5,7 % |
| Services d'électricité | 5,9 % | 5,4 % |
| Services de télécommunications intégrés | 2,6 % | 5,5 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,2 % | 0,0 % |
| Services de télécommunications sans fil | – | 5,9 % |
| Transporteurs aériens | – | 2,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|----------------|--------------------|----------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | – | 712 019 | 712 019 | – | 35 601 | 35 601 |
| Total | – | 712 019 | 712 019 | – | 35 601 | 35 601 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | – | 27,6 % | 27,6 % | – | 1,4 % | 1,4 % |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2018

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 2 543 630 | – | – | 2 543 630 |
| Total | 2 543 630 | – | – | 2 543 630 |

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 646 704 \$ | 2 120 156 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 22 849 | 23 700 |
| Dividendes à recevoir | 36 144 | 19 158 |
| Placements (note 5) | 10 435 970 | 8 284 963 |
| | <u>11 141 667</u> | <u>10 447 977</u> |
| Passif | | |
| Frais de gestion à payer | 13 463 | 11 736 |
| Charges à payer | 5 395 | 4 825 |
| Rachats à payer | 387 | – |
| | <u>19 245</u> | <u>16 561</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>11 122 422 \$</u> | <u>10 431 416 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 5 117 207 | 4 634 077 |
| Série F | 6 005 215 | 5 797 339 |
| | <u>11 122 422 \$</u> | <u>10 431 416 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 350 746 | 304 451 |
| Série F | 400 464 | 368 836 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 14,59 \$ | 15,22 \$ |
| Série F | 15,00 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 194 863 \$ | 133 866 \$ |
| Intérêts à distribuer | 5 097 | 19 096 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 404 240 | 203 604 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | (386 810) | (204 934) |
| | <u>217 390</u> | <u>151 632</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (3 613) | (2 737) |
| Total des revenus (montant net) | <u>213 777</u> | <u>148 895</u> |
| Charges | | |
| Frais de gestion (note 8) | 78 939 | 69 253 |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 51 166 | 43 496 |
| Honoraires d'audit | 6 979 | 6 931 |
| Retenues d'impôt | 3 488 | 1 956 |
| Droits de garde | 2 532 | 1 819 |
| Coûts de transactions | 1 655 | 427 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 379 | 1 575 |
| Frais juridiques | 1 310 | 1 755 |
| Total des charges d'exploitation | <u>147 448</u> | <u>127 212</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | <u>(33 498)</u> | <u>(29 196)</u> |
| Charges d'exploitation nettes | <u>113 950</u> | <u>98 016</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>99 827 \$</u> | <u>50 879 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 33 772 \$ | 22 894 \$ |
| Série F | 66 055 \$ | 27 985 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,10 \$ | 0,08 \$ |
| Série F | 0,17 \$ | 0,08 \$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| 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> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 33 772 | 22 894 |
| Série F | 66 055 | 27 985 |
| | <u>99 827</u> | <u>50 879</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (16 237) | (3 084) |
| Série F | (69 702) | (54 503) |
| | <u>(85 939)</u> | <u>(57 587)</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> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(518 249)</u> | <u>(345 823)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 632 878 | 717 238 |
| Série F | 471 567 | 2 027 720 |
| | <u>1 104 445</u> | <u>2 744 958</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 189 405 | 111 065 |
| Série F | 302 023 | 218 064 |
| | <u>491 428</u> | <u>329 129</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (160 224) | (301 734) |
| Série F | (326 221) | (992 887) |
| | <u>(486 445)</u> | <u>(1 294 621)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>1 109 428</u> | <u>1 779 466</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 5 117 207 | 4 234 956 |
| Série F | 6 005 215 | 5 420 961 |
| | <u>11 122 422 \$</u> | <u>9 655 917 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 99 827 \$ | 50 879 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (404 240) | (203 604) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | 386 810 | 204 934 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (16 986) | 3 125 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 2 297 | 3 204 |
| Achat de placements | (5 112 378) | (2 569 890) |
| Produit de la vente de placements | 2 978 801 | 690 176 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (2 065 869) | (1 821 176) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (26 821) | (16 694) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 1 075 436 | 2 707 783 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (456 198) | (1 275 294) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 592 417 | 1 415 795 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (1 473 452) | (405 381) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 2 120 156 | 510 065 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 646 704 \$ | 104 684 \$ |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 56 781 \$ | 104 684 \$ |
| Placements à court terme | 589 923 \$ | – \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 5 097 \$ | 19 096 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 174 389 \$ | 135 035 \$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-----------------------------|--|--------------|----------------------|---|
| ACTIONS PRIVILÉGIÉES | | | | |
| Canada | | | | |
| 44 500 | FINB BMO échelonné actions privilégiées | 448 088 \$ | 450 340 \$ | |
| 54 300 | FNB Horizons Actif actions privilégiées | 451 381 | 449 061 | |
| 35 900 | iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 453 521 | 450 545 | |
| | Total des actions privilégiées | 1 352 990 | 1 349 946 | 12,1 % |
| ACTIONS ORDINAIRES | | | | |
| Canada | | | | |
| 3 000 | Banque de Montréal | 226 160 \$ | 299 970 \$ | |
| 8 900 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 932 628 | 939 840 | |
| 14 100 | Magna International Inc. | 874 302 | 917 487 | |
| 38 000 | Corporation Financière Power | 1 079 137 | 1 186 360 | |
| 9 500 | Banque Royale du Canada | 859 731 | 957 790 | |
| 13 200 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 987 084 | 939 048 | |
| 13 400 | La Banque Toronto-Dominion | 831 567 | 971 768 | |
| | | 5 790 609 | 6 212 263 | 55,9 % |
| États-Unis | | | | |
| 600 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 103 995 | 161 076 | |
| 12 200 | Citigroup Inc. | 1 015 977 | 1 014 402 | |
| 6 100 | McKesson Corporation | 983 875 | 954 242 | |
| 2 900 | The Goldman Sachs Group Inc. | 679 284 | 744 041 | |
| | | 2 783 131 | 2 873 761 | 25,8 % |
| | Total des actions ordinaires | 8 573 740 | 9 086 024 | 81,7 % |
| | Total du portefeuille de placements | 9 926 730 | 10 435 970 | 93,8 % |
| | Coûts de transactions | (2 167) | – | – |
| | | 9 924 563 \$ | 10 435 970 | 93,8 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 686 452 | 6,2 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 11 122 422 \$ | 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 31 mars 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 521 799 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par secteur et par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|--------------------------------|----------------|-------------------|
| Actions canadiennes | 55,9 % | 58,4 % |
| Actions américaines | 25,8 % | 10,3 % |
| Titres à revenu fixe canadiens | 12,1 % | 10,7 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 6,2 % | 20,6 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| Finance | 64,9 % | 46,7 % |
| Fonds négociés en bourse | 12,1 % | 10,7 % |
| Santé | 8,6 % | – |
| Consommation discrétionnaire | 8,2 % | – |
| Autres actifs (passifs) nets | 6,2 % | 20,6 % |
| Services aux collectivités | – | 13,3 % |
| Biens de consommation de base | – | 8,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 5 338 | 2 873 761 | 2 879 099 | 267 | 143 688 | 143 955 |
| Total | 5 338 | 2 873 761 | 2 879 099 | 267 | 143 688 | 143 955 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 % | 25,8 % | 25,8 % | 0,0 % | 1,3 % | 1,3 % |

30 septembre 2018

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 10 435 970 | – | – | 10 435 970 |
| Total | 10 435 970 | – | – | 10 435 970 |

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| 31 mars 2019 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| FINB BMO échelonné actions privilégiées | 450 340 | 1 773 760 000 | – |
| FNB Horizons Actif actions privilégiées | 449 061 | 1 490 870 000 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 450 545 | 1 324 750 000 | – |

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

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 740 345 \$ | 2 915 000 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 21 033 | 196 |
| Dividendes à recevoir | 53 127 | 37 133 |
| Placements (note 5) | 16 568 331 | 13 995 249 |
| | <u>18 382 836</u> | <u>16 947 578</u> |
| Passif | | |
| Frais de gestion à payer | 20 255 | 18 095 |
| Charges à payer | 8 832 | 7 895 |
| Rachats à payer | 830 | 10 406 |
| | <u>29 917</u> | <u>36 396</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>18 352 919 \$</u> | <u>16 911 182 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 5 591 863 | 5 180 718 |
| Série F | 12 761 056 | 11 730 464 |
| | <u>18 352 919 \$</u> | <u>16 911 182 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 396 654 | 349 520 |
| Série F | 856 531 | 742 969 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 14,10 \$ | 14,82 \$ |
| Série F | 14,90 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 294 601 \$ | 219 750 \$ |
| Intérêts à distribuer | 9 491 | 35 209 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 1 054 099 | 291 737 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | (630 290) | (252 647) |
| | <u>727 901</u> | <u>294 049</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (7 389) | (8 961) |
| Total des revenus (montant net) | <u>720 512</u> | <u>285 088</u> |
| Charges | | |
| Frais de gestion (note 8) | 117 844 | 111 568 |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 58 330 | 51 974 |
| Honoraires d'audit | 6 987 | 6 927 |
| Retenues d'impôt | 5 907 | 4 280 |
| Droits de garde | 3 553 | 3 021 |
| Coûts de transactions | 2 163 | 845 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 380 | 1 575 |
| Frais juridiques | 1 312 | 1 753 |
| Total des charges d'exploitation | <u>197 476</u> | <u>181 943</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (23 322) | (19 210) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>174 154</u> | <u>162 733</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>546 358 \$</u> | <u>122 355 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 144 690 \$ | 14 282 \$ |
| Série F | 401 668 \$ | 108 073 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 0,39 \$ | 0,04 \$ |
| Série F | 0,51 \$ | 0,15 \$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| 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> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | 144 690 | 14 282 |
| Série F | 401 668 | 108 073 |
| | <u>546 358</u> | <u>122 355</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (8 228) | (14 985) |
| Série F | (142 154) | (79 636) |
| | <u>(150 382)</u> | <u>(94 621)</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> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(1 309 164)</u> | <u>(518 310)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 770 658 | 851 922 |
| Série F | 1 209 088 | 2 891 264 |
| | <u>1 979 746</u> | <u>3 743 186</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 351 563 | 153 908 |
| Série F | 945 422 | 360 908 |
| | <u>1 296 985</u> | <u>514 816</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (498 665) | (244 253) |
| Série F | (573 523) | (2 068 914) |
| | <u>(1 072 188)</u> | <u>(2 313 167)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>2 204 543</u> | <u>1 944 835</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 5 591 863 | 4 891 327 |
| Série F | 12 761 056 | 11 815 226 |
| | <u>18 352 919 \$</u> | <u>16 706 553 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|---------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 546 358 \$ | 122 355 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (1 054 099) | (291 737) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | 630 290 | 252 647 |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (15 994) | 6 959 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | 3 097 | 4 251 |
| Achat de placements | (8 597 922) | (4 618 347) |
| Produit de la vente de placements | 6 448 649 | 953 555 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (2 039 621) | (3 570 317) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (12 179) | (3 494) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 1 657 908 | 3 651 186 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (780 763) | (2 227 799) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | 864 966 | 1 419 893 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (1 174 655) | (2 150 424) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 2 915 000 | 2 566 984 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 1 740 345 \$ | 416 560 \$ |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 260 538 \$ | 416 560 \$ |
| Placements à court terme | 1 479 807 \$ | – \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 9 491 \$ | 35 209 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 272 700 \$ | 222 429 \$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-------------------|--|---------------|----------------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| Canada | | | | |
| 16 710 | Banque de Montréal | 1 438 959 \$ | 1 670 833 \$ | |
| 15 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 1 536 587 | 1 584 000 | |
| 23 000 | Magna International Inc. | 1 426 262 | 1 496 610 | |
| 61 000 | Corporation Financière Power | 1 872 650 | 1 904 420 | |
| 16 900 | Banque Royale du Canada | 1 453 092 | 1 703 858 | |
| 21 500 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 1 582 102 | 1 529 510 | |
| 21 800 | La Banque Toronto-Dominion | 1 283 915 | 1 580 936 | |
| | | 10 593 567 | 11 470 167 | 62,5 % |
| États-Unis | | | | |
| 1 000 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 173 325 | 268 459 | |
| 19 900 | Citigroup Inc. | 1 655 899 | 1 654 639 | |
| 9 800 | McKesson Corporation | 1 580 899 | 1 533 045 | |
| 6 400 | The Goldman Sachs Group Inc. | 1 498 373 | 1 642 021 | |
| | | 4 908 496 | 5 098 164 | 27,8 % |
| | Total du portefeuille de placements | 15 502 063 | 16 568 331 | 90,3 % |
| | Coûts de transactions | (2 025) | – | – |
| | | 15 500 038 \$ | 16 568 331 | 90,3 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 1 784 588 | 9,7 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 18 352 919 \$ | 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 31 mars 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 828 417 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| Canada | 62,5 % | 67,5 % |
| États-Unis | 27,8 % | 15,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 9,7 % | 17,2 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| Finance | 73,7 % | 58,2 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 9,7 % | 17,2 % |
| Santé | 8,4 % | – |
| Consommation discrétionnaire | 8,2 % | – |
| Services aux collectivités | – | 14,5 % |
| Biens de consommation de base | – | 10,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 10 157 | 5 098 165 | 5 108 322 | 508 | 254 908 | 255 416 |
| Total | 10 157 | 5 098 165 | 5 108 322 | 508 | 254 908 | 255 416 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,0 % | 27,8 % | 27,8 % | 0,0 % | 1,4 % | 1,4 % |

30 septembre 2018

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de crédit

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 16 568 331 | – | – | 16 568 331 |
| Total | 16 568 331 | – | – | 16 568 331 |

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | – \$ | 147 632 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 527 | 10 876 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | 41 405 | – |
| Intérêts à recevoir | 5 | 10 |
| Dividendes à recevoir | 41 193 | 9 094 |
| Placements (note 5) | 3 956 843 | 5 009 920 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 234 715 | 316 759 |
| Actifs dérivés | 5 273 | 11 168 |
| | 4 279 961 | 5 505 459 |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Emprunts (note 10) | 1 730 | – |
| Frais de gestion à payer | 7 136 | 8 745 |
| Charges à payer | 2 076 | 2 537 |
| Montants à payer sur les placements achetés | 20 682 | – |
| Passifs dérivés | 11 446 | 9 127 |
| Rachats à payer | – | 15 495 |
| | 43 070 | 35 904 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4 236 891 \$ | 5 469 555 \$ |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 317 569 | 428 314 |
| Série A2 | 3 709 600 | 4 796 771 |
| Série F | 209 722 | 244 470 |
| | 4 236 891 \$ | 5 469 555 \$ |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 33 206 | 39 834 |
| Série A2 | 380 451 | 438 627 |
| Série F | 20 536 | 21 452 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 9,56 \$ | 10,75 \$ |
| Série A2 | 9,75 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 72 830 \$ | 60 461 \$ |
| Intérêts à distribuer | 40 | 358 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | (700 623) | 419 672 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | (60 196) | (92 667) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | 306 697 | 175 421 |
| | <u>(381 252)</u> | <u>563 245</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (1 266) | 1 808 |
| Total des revenus (montant net) | <u>(382 518)</u> | <u>565 053</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 74 978 | 73 591 |
| Frais de gestion (note 8) | 44 095 | 66 985 |
| Honoraires d'audit | 6 773 | 6 718 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | 5 010 | (14 052) |
| Coûts de transactions | 2 517 | 1 191 |
| Droits de garde | 2 444 | 2 596 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 338 | 1 527 |
| Frais juridiques | 1 272 | 1 700 |
| Charge d'intérêts | 20 | 9 |
| Total des charges d'exploitation | <u>138 447</u> | <u>140 265</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (74 036) | (66 916) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>64 411</u> | <u>73 349</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(446 929)\$</u> | <u>491 704 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (36 287)\$ | 31 663 \$ |
| Série A2 | (391 945)\$ | 447 100 \$ |
| Série F | (18 697)\$ | 12 971 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (1,01)\$ | 0,79 \$ |
| Série A2 | (0,95)\$ | 0,86 \$ |
| Série F | (0,87)\$ | 0,81 \$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 428 314 \$ | 504 601 \$ |
| Série A2 | 4 796 771 | 6 396 290 |
| Série F | 244 470 | 174 414 |
| | <u>5 469 555</u> | <u>7 075 305</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (36 287) | 31 633 |
| Série A2 | (391 945) | 447 100 |
| Série F | (18 697) | 12 971 |
| | <u>(446 929)</u> | <u>491 704</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | (10 295) | (11 267) |
| Série A2 | (116 134) | (147 647) |
| Série F | (6 132) | (4 611) |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(132 561)</u> | <u>(163 525)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 10 001 | – |
| Série A2 | 1 938 | 52 954 |
| Série F | 1 317 | 63 233 |
| | <u>13 256</u> | <u>116 187</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 8 983 | 9 881 |
| Série A2 | 111 391 | 140 528 |
| Série F | 4 822 | 3 678 |
| | <u>125 196</u> | <u>154 087</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (83 147) | (66 114) |
| Série A2 | (692 421) | (911 237) |
| Série F | (16 058) | (27 963) |
| | <u>(791 626)</u> | <u>(1 005 314)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(653 174)</u> | <u>(735 040)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 317 569 | 468 734 |
| Série A2 | 3 709 600 | 5 977 988 |
| Série F | 209 722 | 221 722 |
| | <u>4 236 891 \$</u> | <u>6 668 444 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (446 929)\$ | 491 704 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | 700 623 | (419 672) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | (306 697) | (175 421) |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | (204) | (151) |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | 5 | (4) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (32 099) | (24 136) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (2 070) | 816 |
| Achat de placements | (104 280) | (58 249) |
| Produit de la vente de placements | 832 966 | 1 017 666 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 641 315 | 832 553 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Augmentation (diminution) des emprunts | 1 730 | - |
| Variation de la marge de trésorerie | 10 349 | 6 668 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (7 365) | (9 438) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 13 256 | 106 305 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (807 121) | (1 002 525) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (789 151) | (898 990) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (147 836) | (66 437) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | 204 | 151 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 147 632 | 137 038 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | - | 70 752 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | - \$ | 70 752 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 45 \$ | 354 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 35 721 \$ | 50 377 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (20)\$ | (9)\$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions (ou nombre de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|---|---------------------|---------------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| France | | | | |
| 600 | BNP Paribas S.A. | 42 044 \$ | 38 325 \$ | |
| 4 000 | BNP Paribas S.A., CAAE | 156 152 | 127 167 | |
| | | 198 196 | 165 492 | 4,0 % |
| Pays-Bas | | | | |
| 14 000 | ING Groep N.V., CAAE | 209 807 | 227 126 | 5,4 % |
| Norvège | | | | |
| 9 000 | DNB ASA | 210 937 | 221 440 | 5,2 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 29 000 | Barclays PLC, CAAE | 754 480 | 310 033 | |
| 3 000 | HSBC Holdings PLC, CAAE | 181 233 | 162 688 | |
| 34 000 | Standard Chartered PLC | 413 055 | 349 921 | |
| 50 000 | The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE | 574 971 | 435 650 | |
| | | 1 923 739 | 1 258 292 | 29,7 % |
| États-Unis | | | | |
| 12 250 | Bank of America Corporation | 220 662 | 451 656 | |
| 7 000 | Citigroup Inc. | 362 633 | 582 034 | |
| 2 000 | Fifth Third Bancorp | 50 981 | 67 406 | |
| 4 000 | JPMorgan Chase & Co. | 157 413 | 541 115 | |
| 3 000 | Morgan Stanley | 104 049 | 169 182 | |
| 2 200 | State Street Corporation | 164 980 | 193 479 | |
| 1 200 | The Goldman Sachs Group Inc. | 228 550 | 307 879 | |
| 100 | Wells Fargo & Company | 5 638 | 6 457 | |
| | | 1 294 906 | 2 319 208 | 54,7 % |
| | Total des actions | 3 837 585 \$ | 4 191 558 \$ | 99,0 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS¹ | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| Royaume-Uni | | | | |
| (40) USD | Barclays PLC, 10 \$, option d'achat, 21 juin 2019 | (211) | (401) | |
| (50) USD | The Royal Bank of Scotland Group PLC, 8 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (604) | (1 645) | |
| | | (815) | (2 046) | – |
| États-Unis | | | | |
| (25) USD | Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (396) | (82) | |
| (15) USD | Citigroup Inc., 70 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (1 499) | (241) | |
| | | (1 895) | (323) | – |
| | Total des options d'achat | (2 710) | (2 369) | – |
| Options de vente | | | | |
| Royaume-Uni | | | | |
| (50) USD | Barclays PLC, 7 \$, option de vente, 21 juin 2019 | (1 256) | (1 336) | – |
| | Total des options | (3 966) | (3 705) | – |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| | Total du gain latent sur les contrats de change à terme | – | 5 273 | 0,1 % |
| | Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | – | (7 741) | (0,2 %) |
| | | – | (2 468) | (0,1 %) |
| | Placements nets | 3 833 619 | 4 185 385 | 98,9 % |
| | Coûts de transactions | (18 283) | – | – |
| | | 3 815 336 \$ | 4 185 385 | 98,9 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | – | 51 506 | 1,1 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | – | 4 236 891 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2019

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------------------------|------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | |
| 0,56296 | 19 juin 2019 | Dollar canadien | 266 447 | 266 447 | Livre sterling | 150 000 | 261 595 | 4 852 |
| 0,66230 | 29 mai 2019 | Dollar canadien | 113 243 | 113 243 | Euro | 75 000 | 112 822 | 421 |
| | | | | | | | Gain latent | 5 273 |
| 0,75818 | 29 mai 2019 | Dollar canadien | 659 470 | 659 470 | Dollar américain | 500 000 | 667 211 | (7 741) |
| | | | | | | | Perte latente | (7 741) |

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. 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| | Marchés mondiaux CIBC inc. (\$) | Bank of New York Mellon (\$) |
|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 31 mars 2019 | | |
| Actifs dérivés bruts | 5 273 | – |
| Passifs dérivés bruts | – | (7 741) |
| Exposition nette | 5 273 | (7 741) |

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

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 31 mars 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 20 958 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| États-Unis | 54,7 % | 51,2 % |
| Royaume-Uni | 29,7 % | 30,8 % |
| Pays-Bas | 5,4 % | 4,3 % |
| Norvège | 5,2 % | 4,5 % |
| France | 4,0 % | 3,8 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,1 % | 2,1 % |
| Contrats de change à terme | (0,1 %) | 0,1 % |
| Suède | – | 3,2 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|--|----------------|-------------------|
| Banques diversifiées | 81,5 % | 84,1 % |
| Banques d'investissement et courtage | 11,3 % | 8,4 % |
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 4,6 % | 4,0 % |
| Banques régionales | 1,6 % | 1,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,1 % | 2,1 % |
| Contrats de change à terme | (0,1 %) | 0,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Livre sterling | (261 594) | 349 921 | 88 327 | (13 080) | 17 496 | 4 416 |
| Euro | (112 410) | 38 325 | (74 085) | (5 621) | 1 916 | (3 705) |
| Couronne norvégienne | – | 221 440 | 221 440 | – | 11 072 | 11 072 |
| Couronne suédoise | – | – | – | – | – | – |
| Dollar américain | (622 893) | 3 578 166 | 2 955 273 | (31 145) | 178 908 | 147 763 |
| Total | (996 897) | 4 187 852 | 3 190 955 | (49 846) | 209 392 | 159 546 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (23,5 %) | 98,8 % | 75,3 % | (1,1 %) | 4,9 % | 3,8 % |

30 septembre 2018

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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 limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties.

| 31 mars 2019 | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Gain net latent (\$) | Notation de crédit |
| Marchés mondiaux CIBC inc. | 5 273 | 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.

| Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente aux : | Moins de 1 mois (\$) | De 1 à 3 mois (\$) | Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$) | Total (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 31 mars 2019 | – | 46 772 | – | 46 772 |
| 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actifs dérivés | – | 5 273 | – | 5 273 |
| Passifs dérivés | (3 705) | (7 741) | – | (11 446) |
| Actions – position acheteur | 4 191 558 | – | – | 4 191 558 |
| Total | 4 187 853 | (2 468) | – | 4 185 385 |

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 295 806 \$ | 342 194 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 4 889 | 9 943 |
| Souscriptions à recevoir | – | 85 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | – | 568 |
| Intérêts à recevoir | 756 | 8 |
| Dividendes à recevoir | 19 192 | 11 991 |
| Placements (note 5) | 2 899 959 | 4 488 773 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 235 327 | 228 712 |
| Actifs dérivés | 8 710 | 17 791 |
| | <u>3 464 639</u> | <u>5 100 065</u> |
| Passif | | |
| Frais de gestion à payer | 5 298 | 6 988 |
| Charges à payer | 1 550 | 2 302 |
| Montants à payer sur les placements achetés | 106 489 | – |
| Passifs dérivés | 15 491 | 10 158 |
| | <u>128 828</u> | <u>19 448</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>3 335 811 \$</u> | <u>5 080 617 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 121 077 | 141 509 |
| Série A2 | 2 657 430 | 3 416 588 |
| Série F | 557 304 | 1 522 520 |
| | <u>3 335 811 \$</u> | <u>5 080 617 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 14 118 | 15 550 |
| Série A2 | 306 966 | 372 533 |
| Série F | 62 146 | 161 106 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 8,58 \$ | 9,10 \$ |
| Série A2 | 8,66 \$ | 9,17 \$ |
| Série F | 8,97 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 71 316 \$ | 84 055 \$ |
| Intérêts à distribuer | 1 085 | 1 915 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | (159 853) | 324 756 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | (37 918) | (50 313) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (51 160) | (292 263) |
| | <u>(176 530)</u> | <u>68 150</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (5 808) | (4 623) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(182 338)</u> | <u>63 527</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 65 605 | 61 518 |
| Frais de gestion (note 8) | 34 062 | 53 784 |
| Honoraires d'audit | 6 755 | 6 696 |
| Coûts de transactions | 4 041 | 5 019 |
| Droits de garde | 3 985 | 3 308 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 334 | 1 522 |
| Frais juridiques | 1 268 | 1 695 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | 385 | (58 278) |
| Charge d'intérêts | 161 | 1 |
| Total des charges d'exploitation | <u>117 596</u> | <u>75 265</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (68 593) | (58 392) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>49 003</u> | <u>16 873</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(231 341)\$</u> | <u>46 654 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (3 884)\$ | 151 \$ |
| Série A2 | (113 329)\$ | 32 905 \$ |
| Série F | (114 128)\$ | 13 598 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (0,26)\$ | 0,01 \$ |
| Série A2 | (0,34)\$ | 0,07 \$ |
| Série F | (1,17)\$ | 0,11 \$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 141 509 \$ | 141 388 \$ |
| Série A2 | 3 416 588 | 4 777 254 |
| Série F | 1 522 520 | 1 230 810 |
| | <u>5 080 617</u> | <u>6 149 452</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (3 884) | 151 |
| Série A2 | (113 329) | 32 905 |
| Série F | (114 128) | 13 598 |
| | <u>(231 341)</u> | <u>46 654</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (548) | (593) |
| Série A2 | (16 856) | (22 221) |
| Série F | (8 505) | (11 143) |
| | <u>(25 909)</u> | <u>(33 957)</u> |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | (3 191) | (3 191) |
| Série A2 | (64 804) | (96 211) |
| Série F | (14 651) | (20 758) |
| | <u>(82 646)</u> | <u>(120 160)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(108 555)</u> | <u>(154 117)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | - | - |
| Série A2 | - | 42 606 |
| Série F | 104 371 | 13 721 |
| | <u>104 371</u> | <u>56 327</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 3 599 | 3 783 |
| Série A2 | 75 079 | 100 545 |
| Série F | 21 376 | 30 076 |
| | <u>100 054</u> | <u>134 404</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (16 408) | - |
| Série A2 | (639 248) | (587 553) |
| Série F | (953 679) | (104 591) |
| | <u>(1 609 335)</u> | <u>(692 144)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(1 404 910)</u> | <u>(501 413)</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 121 077 | 141 538 |
| Série A2 | 2 657 430 | 4 247 325 |
| Série F | 557 304 | 1 151 713 |
| | <u>3 335 811 \$</u> | <u>5 540 576 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (231 341)\$ | 46 654 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | 159 853 | (324 756) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | 51 160 | 292 263 |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | (163) | 68 |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (748) | (4) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (7 201) | (25 995) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (2 442) | (173) |
| Achat de placements | (426 649) | (751 262) |
| Produit de la vente de placements | 1 919 306 | 1 020 438 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 1 461 775 | 257 233 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Variation de la marge de trésorerie | 5 054 | 9 707 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (8 501) | (19 713) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 2 812 | 115 084 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (1 507 691) | (680 823) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (1 508 326) | (575 745) |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (46 551) | (318 512) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | 163 | (68) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 342 194 | 363 363 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 295 806 \$ | 44 783 \$ |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 195 945 \$ | 44 783 \$ |
| Placements à court terme | 99 861 \$ | – \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 337 \$ | 1 911 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 63 730 \$ | 116 338 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (161)\$ | (1)\$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions (ou nombre de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|--|------------|--------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| Canada | | | | |
| 100 000 | Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029 | 105 737 \$ | 105 651 \$ | 3,2 % |
| | Total des actions | 105 737 | 105 651 | 3,2 % |
| ACTIONS | | | | |
| Australie | | | | |
| 14 000 | Amcor Limited | 153 136 \$ | 178 817 \$ | |
| 60 000 | AusNet Services | 113 915 | 182 066 | |
| 9 000 | South32 Limited, CAAE | 26 616 | 54 288 | |
| | | 293 667 | 415 171 | 8,2 % |
| Bermudes | | | | |
| 9 000 | Brookfield Property Partners L.P. | 236 471 | 247 410 | 7,4 % |
| France | | | | |
| 2 017 | TOTAL SA, CAAE | 120 406 | 150 000 | 4,5 % |
| Allemagne | | | | |
| 6 000 | GEA Group AG | 185 499 | 210 018 | 6,3 % |
| Pays-Bas | | | | |
| 2 555 | NN Group NV | 98 780 | 141 828 | 4,2 % |
| Suisse | | | | |
| 2 600 | Dufry AG | 425 187 | 364 985 | |
| 100 | Nestlé SA | 5 922 | 12 736 | |
| | | 431 109 | 377 721 | 11,3 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 2 500 | BHP Group PLC, CAAE | 138 017 | 161 297 | |
| 2 500 | Compass Group PLC | 55 410 | 78 520 | |
| 200 | Diageo PLC, CAAE | 29 193 | 43 728 | |
| 16 000 | Dignity PLC | 368 423 | 190 624 | |
| 1 600 | HSBC Holdings PLC, CAAE | 91 370 | 86 767 | |
| 7 000 | Prudential PLC | 87 183 | 187 325 | |
| 4 000 | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A | 280 224 | 334 569 | |
| | | 1 049 820 | 1 082 830 | 32,5 % |
| États-Unis | | | | |
| 3 000 | Mondelez International Inc., cat. A | 128 376 | 200 132 | |
| 10 000 | Oaktree Strategic Income Corporation | 124 814 | 108 244 | |
| 50 | Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 2 199 | 4 945 | |
| 1 000 | The Kraft Heinz Company | 70 496 | 43 632 | |
| | | 325 885 | 356 953 | 10,7 % |
| | Total des actions | 2 774 941 | 3 029 635 | 90,8 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS¹ | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| France | | | | |
| (5) USD | Total SA, 60 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (259) | (134) | – |
| Royaume-Uni | | | | |
| (5) USD | BHP Group PLC, 50 \$, option d'achat, 18 avr. 2019 | (389) | (200) | |
| (13) USD | BHP Group PLC, 50 \$, option d'achat, 21 juin 2019 | (1 081) | (5 994) | |
| (5) USD | BHP Group PLC, 55 \$, option d'achat, 20 sept. 2019 | (618) | (652) | |
| (2) USD | Diageo PLC, 165 \$, option d'achat, 19 juill. 2019 | (537) | (1 350) | |
| (6) USD | Royal Dutch Shell PLC, 65 \$, option d'achat, 18 avr. 2019 | (715) | (88) | |
| (6) USD | Royal Dutch Shell PLC, 70 \$, option d'achat, 19 juill. 2019 | (348) | (180) | |
| | | (3 688) | (8 464) | (0,2 %) |
| États-Unis | | | | |
| (10) USD | Mondelez International Inc., 50 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (712) | (1 817) | |
| (10) USD | The Kraft Heinz Company, 42,5 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (250) | (53) | |
| | | (962) | (1 870) | (0,1 %) |
| | Total des options d'achat | (4 909) | (10 468) | (0,3 %) |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions (ou nombre de contrats) | Titres | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--|--|--------------|---------------------|--|
| Options de vente | | | | |
| Suisse | | | | |
| (15) USD | ABB Ltd., 18 \$, option de vente, 21 juin 2019 | (573) | (1 153) | – |
| | Total des options de vente | (573) | (1 153) | – |
| | Total des options | (5 482) | (11 621) | (0,3 %) |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| | Total du gain latent sur les contrats de change à terme | – | 8 710 | 0,3 % |
| | Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | – | (3 870) | (0,1 %) |
| | | – | 4 840 | 0,1 % |
| | Placements nets | 2 875 196 | 3 128 505 | 93,8 % |
| | Coûts de transactions | (3 545) | – | – |
| | | 2 871 651 \$ | 3 128 505 | 93,8 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 207 306 | 6,2 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | 3 335 811 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | |
| 0,56296 | 19 juin 2019 | Dollar canadien | 355 263 | 355 263 | Livre sterling | 200 000 | 348 793 | 6 470 |
| 0,66230 | 29 mai 2019 | Dollar canadien | 150 990 | 150 990 | Euro | 100 000 | 150 429 | 561 |
| 1,04882 | 17 avr. 2019 | Dollar canadien | 100 112 | 100 112 | Dollar australien | 105 000 | 99 623 | 489 |
| 0,73865 | 17 avr. 2019 | Dollar canadien | 155 689 | 155 689 | Franc suisse | 115 000 | 154 499 | 1 190 |
| | | | | | | | Gain latent | 8 710 |
| 0,75818 | 29 mai 2019 | Dollar canadien | 329 735 | 329 735 | Dollar américain | 250 000 | 333 605 | (3 870) |
| | | | | | | | Perte latente | (3 870) |

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. 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| | Marchés mondiaux CIBC inc. (\$) | Banque Nationale du Canada (\$) | Bank of New York Mellon (\$) |
|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| 31 mars 2019 | | | |
| Actifs dérivés bruts | 561 | 1 679 | 6 470 |
| Passifs dérivés bruts | (3 870) | – | – |
| Exposition nette | (3 309) | 1 679 | 6 470 |

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

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 31 mars 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 156 764 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| Royaume-Uni | 32,3 % | 40,2 % |
| Australie | 13,9 % | 8,2 % |
| Suisse | 11,3 % | 16,2 % |
| États-Unis | 10,6 % | 9,6 % |
| Bermudes | 7,4 % | 3,7 % |
| Allemagne | 6,3 % | 5,0 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 6,2 % | 7,1 % |
| France | 4,5 % | 5,6 % |
| Pays-Bas | 4,2 % | 3,5 % |
| Canada | 3,2 % | 0,7 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | 0,2 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| Consommation discrétionnaire | 19,0 % | 18,0 % |
| Finance | 15,8 % | 15,7 % |
| Matériaux | 15,6 % | 14,0 % |
| Énergie | 14,6 % | 12,3 % |
| Biens de consommation de base | 9,0 % | 12,1 % |
| Immobilier | 7,4 % | 3,7 % |
| Industrie | 6,3 % | 8,2 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 6,2 % | 7,0 % |
| Obligations d'État | 3,2 % | – |
| Services aux collectivités | 3,0 % | 3,7 % |
| Contrats de change à terme | 0,1 % | 0,2 % |
| Fonds négociés en bourse | 0,1 % | 0,1 % |
| Positions vendeur – dérivés | (0,3 %) | (0,1 %) |
| Santé | – | 5,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar australien | (99 623) | 305 500 | 205 877 | (4 981) | 15 275 | 10 294 |
| Livre sterling | (344 689) | 456 469 | 111 780 | (17 234) | 22 823 | 5 589 |
| Euro | (150 429) | 351 846 | 201 417 | (7 521) | 17 592 | 10 071 |
| Franc suisse | (154 499) | 377 721 | 223 222 | (7 725) | 18 886 | 11 161 |
| Dollar américain | (311 868) | 1 279 067 | 967 199 | (15 593) | 63 953 | 48 360 |
| Total | (1 061 108) | 2 770 603 | 1 709 495 | (53 054) | 138 529 | 85 475 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (31,9 %) | 83,1 % | 51,2 % | (1,6 %) | 4,2 % | 2,6 % |

30 septembre 2018

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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 limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties.

| 31 mars 2019 | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Gain net latent (\$) | Notation de crédit |
| Marchés mondiaux CIBC inc. | 561 | Standard & Poor's A-1 |
| Banque Nationale du Canada | 1 679 | Standard & Poor's A-1 |
| Bank of New York Mellon | 6 470 | 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.

| 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 (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 31 mars 2019 | – | 36 081 | – | 36 081 |
| 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Obligations – position acheteur | – | 105 651 | – | 105 651 |
| Actifs dérivés | – | 8 710 | – | 8 710 |
| Passifs dérivés | (11 621) | (3 870) | – | (15 491) |
| Actions – position acheteur | 3 029 635 | – | – | 3 029 635 |
| Total | 3 018 014 | 110 491 | – | 3 128 505 |

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

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 résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| 31 mars 2019 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 4 944 | 26 077 801 170 | – |

| 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 (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 192 151 \$ | 352 193 \$ |
| Comptes sur marge (note 11) | 8 204 | 8 863 |
| Montant à recevoir pour les placements vendus | 137 287 | 326 |
| Intérêts à recevoir | 2 259 | 1 409 |
| Dividendes à recevoir | 15 176 | 21 427 |
| Placements (note 5) | 6 816 540 | 8 014 595 |
| Placements cédés en garantie (notes 5 et 11) | 129 685 | 153 389 |
| Actifs dérivés | 6 262 | 11 810 |
| | <u>7 307 564</u> | <u>8 564 012</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 10 096 | 11 531 |
| Charges à payer | 3 432 | 3 977 |
| Rachats à payer | 3 385 | 8 088 |
| Montants à payer sur les placements achetés | 175 092 | – |
| Passifs dérivés | 11 787 | 10 081 |
| | <u>203 792</u> | <u>33 677</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>7 103 772 \$</u> | <u>8 530 335 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | – | – |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 6 279 591 | 7 288 781 |
| Série F | 824 181 | 1 241 554 |
| | <u>7 103 772 \$</u> | <u>8 530 335 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | – | – |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 700 267 | 721 639 |
| Série F | 86 920 | 117 069 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | – | – |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 8,97 \$ | 10,10 \$ |
| Série F | 9,48 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements et les dérivés | | |
| Dividendes | 161 037 \$ | 153 188 \$ |
| Intérêts à distribuer | 17 794 | 16 467 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options | (193 365) | 110 910 |
| Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme | (50 156) | (28 539) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés | (585 874) | (115 160) |
| | <u>(650 564)</u> | <u>136 866</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (3 565) | (145) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(654 129)</u> | <u>136 721</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 71 403 | 59 303 |
| Frais de gestion (note 8) | 62 269 | 65 766 |
| Honoraires d'audit | 6 964 | 6 906 |
| Retenues (remboursements) d'impôt | 6 315 | (25 008) |
| Droits de garde | 4 059 | 3 714 |
| Coûts de transactions | 2 074 | 4 467 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 376 | 1 570 |
| Frais juridiques | 1 307 | 1 748 |
| Charge d'intérêts | 65 | 12 |
| Total des charges d'exploitation | <u>155 832</u> | <u>118 478</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (63 816) | (51 185) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>92 016</u> | <u>67 293</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(746 145)\$</u> | <u>69 428 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | – \$ | 10 367 \$ |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (640 906)\$ | 39 892 \$ |
| Série F | (105 239)\$ | 19 169 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | – \$ | 0,08 \$ |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (0,89)\$ | 0,08 \$ |
| Série F | (1,05)\$ | 0,14 \$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | – \$ | 1 284 568 \$ |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 7 288 781 | 4 491 787 |
| Série F | 1 241 554 | 1 641 865 |
| | <u>8 530 335</u> | <u>7 418 220</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | – | 10 367 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (640 906) | 39 892 |
| Série F | (105 239) | 19 169 |
| | <u>(746 145)</u> | <u>69 428</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | – | (10 030) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (78 765) | (40 362) |
| Série F | (12 634) | (16 847) |
| | <u>(91 399)</u> | <u>(67 239)</u> |
| Remboursement de capital | | |
| Série A | – | (24 309) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (99 973) | (83 510) |
| Série F | (11 987) | (16 449) |
| | <u>(111 960)</u> | <u>(124 268)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(203 359)</u> | <u>(191 507)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | – | 154 487 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 213 137 | 1 438 872 |
| Série F | 40 153 | 206 145 |
| | <u>253 290</u> | <u>1 799 504</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | – | 27 632 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 161 208 | 116 196 |
| Série F | 18 934 | 28 233 |
| | <u>180 142</u> | <u>172 061</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | – | (62 519) |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | (563 891) | (556 288) |
| Série F | (346 600) | (544 123) |
| | <u>(910 491)</u> | <u>(1 162 930)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>(477 059)</u> | <u>808 635</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | – | 1 380 196 |
| Parts de série A (auparavant, série A2) [note 1c] | 6 279 591 | 5 406 587 |
| Série F | 824 181 | 1 317 993 |
| | <u>7 103 772 \$</u> | <u>8 104 776 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (746 145)\$ | 69 428 \$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements et les options | 193 365 | (110 910) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés | 585 874 | 115 160 |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | (64) | (51) |
| (Augmentation) diminution des intérêts à recevoir | (850) | (93) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 6 251 | (2 393) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (1 980) | 2 600 |
| Achat de placements | (443 783) | (1 708 765) |
| Produit de la vente de placements | 931 688 | 617 315 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 524 356 | (1 017 709) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Variation de la marge de trésorerie | 659 | 13 504 |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties | (23 217) | (19 446) |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 253 290 | 1 760 411 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (915 194) | (1 037 466) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (684 462) | 717 003 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (160 106) | (300 706) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | 64 | 51 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 352 193 | 513 672 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 192 151 | 213 017 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 91 292 | 88 146 |
| Placements à court terme | 100 859 | 124 871 |
| | 192 151 \$ | 213 017 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 16 944 \$ | 16 374 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 160 973 \$ | 175 803 \$ |
| Activités de financement | | |
| Intérêts versés | (65)\$ | (12)\$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats) Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|---|--|------------------|------------------|---|
| OBLIGATIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 200 000 | Digicel Group Limited, remb. par antic., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023 | 249 628 \$ | 171 053 \$ | 2,4 % |
| Canada | | | | |
| 100 000 | Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029 | 105 737 | 105 651 | 1,5 % |
| Total des obligations | | 355 365 | 276 704 | 3,9 % |
| ACTIONS PRIVILÉGIÉES | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 3 000 | Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5, à taux fixe révisable | 71 684 | 75 000 | |
| 3 250 | Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable | 77 665 | 72 085 | |
| 2 000 | Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable | 48 952 | 43 140 | |
| 3 000 | Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 13, à taux fixe révisable | 71 852 | 63 720 | |
| 2 000 | Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 15, à taux fixe révisable | 50 000 | 48 880 | |
| | | 320 153 | 302 825 | 4,3 % |
| Canada | | | | |
| 3 000 | AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable | 69 093 | 59 580 | |
| 3 000 | Artis Real Estate Investment Trust, act. priv., série I, à taux fixe révisable | 75 000 | 72 900 | |
| 5 500 | Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable | 135 933 | 125 400 | |
| 15 000 | BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable | 307 274 | 231 750 | |
| 3 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 2, taux variable | 51 525 | 35 670 | |
| 1 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 46, à taux fixe révisable | 25 000 | 25 500 | |
| 2 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable | 50 000 | 48 000 | |
| 6 000 | Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable | 131 327 | 100 200 | |
| 1 000 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série EE, à taux fixe révisable | 23 432 | 22 200 | |
| 3 000 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable | 75 000 | 59 670 | |
| 15 000 | Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable | 205 186 | 164 250 | |
| 6 000 | Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable | 110 296 | 94 950 | |
| 3 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, act. priv., série 45, à taux fixe révisable | 75 000 | 68 520 | |
| 2 000 | Capital Power Corp, act. priv., série 9, à taux fixe révisable | 50 000 | 50 620 | |
| 8 500 | ECN Capital Corp, act. priv., série C, à taux fixe révisable | 200 460 | 176 715 | |
| 6 000 | Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable | 150 000 | 143 220 | |
| 4 000 | Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable | 93 964 | 66 160 | |
| 3 000 | Enbridge Inc., act. priv., série 19, à taux fixe révisable | 75 000 | 69 300 | |
| 3 000 | Kinder Morgan Canada Ltd, act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 75 000 | 69 600 | |
| 3 000 | Banque Nationale du Canada, act. priv., série 38, à taux fixe révisable | 75 000 | 68 550 | |
| 7 500 | Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 167 263 | 119 925 | |
| 3 000 | Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable | 75 000 | 65 970 | |
| 3 000 | La Banque Toronto-Dominion, act. priv., série 16, à taux fixe révisable | 75 000 | 69 150 | |
| 16 000 | Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable | 274 442 | 203 200 | |
| 10 000 | TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable | 143 094 | 133 800 | |
| 7 000 | TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable | 168 439 | 133 000 | |
| 1 500 | TransCanada Corporation, act. priv., série 15, à taux fixe révisable | 37 500 | 38 355 | |
| 4 800 | TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable | 86 332 | 69 600 | |
| | | 3 080 560 | 2 585 755 | 36,4 % |
| Total des actions privilégiées | | 3 400 713 | 2 888 580 | 40,7 % |
| ACTIONS ORDINAIRES | | | | |
| Australie | | | | |
| 7 000 | Amcor Limited | 79 692 | 102 222 | |
| 47 000 | AusNet Services | 56 819 | 79 160 | |
| | | 136 511 | 181 382 | 2,5 % |
| Bermudes | | | | |
| 12 000 | Brookfield Property Partners L.P. | 303 180 | 329 880 | |
| 5 000 | CK Infrastructure Holdings Ltd | 35 125 | 54 859 | |
| | | 338 305 | 384 739 | 5,4 % |
| Canada | | | | |
| 4 000 | Société aurifère Barrick | 80 473 | 73 285 | |
| 50 | iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF | 985 | 928 | |
| 2 000 | iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 28 630 | 25 100 | |
| 3 000 | Northland Power Inc. | 63 488 | 70 800 | |
| 3 500 | Fonds de placement immobilier RioCan | 83 212 | 92 645 | |
| 10 000 | TransAlta Renewables Inc. | 127 932 | 135 400 | |
| | | 384 720 | 398 158 | 5,6 % |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats) Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|---|---|------------------|------------------|---|
| France | | | | |
| 1 513 | TOTAL SA, CAAE | 95 665 | 112 519 | 1,6 % |
| Jersey | | | | |
| 1 400 | WPP PLC, CAAE | 154 842 | 98 783 | 1,4 % |
| Suisse | | | | |
| 1 000 | Dufry AG | 174 116 | 140 379 | |
| 100 | Nestlé SA | 7 713 | 12 736 | |
| | | 181 829 | 153 115 | 2,2 % |
| Royaume-Uni | | | | |
| 2 000 | BHP Group PLC, CAAE | 110 141 | 129 038 | |
| 4 000 | Bunzl PLC | 130 790 | 176 281 | |
| 2 000 | Compass Group PLC | 44 607 | 62 816 | |
| 9 500 | Dignity PLC | 247 502 | 113 183 | |
| 1 800 | Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A | 125 951 | 150 556 | |
| | | 658 991 | 631 874 | 8,9 % |
| États-Unis | | | | |
| 2 000 | Ares Capital Corporation | 39 340 | 45 810 | |
| 2 500 | AT&T Inc. | 111 537 | 104 770 | |
| 8 000 | BlackRock Capital Investment Corporation | 75 538 | 64 038 | |
| 2 000 | Energy Select Sector SPDR Fund | 184 557 | 176 719 | |
| 40 | Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF | 832 | 997 | |
| 2 000 | Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF | 79 073 | 89 532 | |
| 10 | iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 1 426 | 1 591 | |
| 1 500 | iShares India 50 ETF | 55 519 | 76 012 | |
| 6 000 | iShares International Select Dividend ETF | 234 964 | 247 439 | |
| 2 500 | iShares MSCI Japan ETF | 180 230 | 182 813 | |
| 2 000 | iShares MSCI South Africa ETF | 140 100 | 139 862 | |
| 2 000 | Newell Brands, Inc. | 51 575 | 40 999 | |
| 14 000 | Oaktree Strategic Income Corporation | 179 550 | 151 542 | |
| 700 | SPDR S&P Global Dividend ETF | 58 565 | 62 048 | |
| 50 | Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 2 260 | 4 944 | |
| 1 600 | The Kraft Heinz Company | 125 472 | 69 811 | |
| 200 | The Walt Disney Company | 24 403 | 29 675 | |
| 1 000 | Vanguard FTSE Europe ETF | 71 511 | 71 642 | |
| 750 | Vanguard S&P 500 ETF | 238 818 | 260 127 | |
| | | 1 855 270 | 1 820 371 | 25,6 % |
| | Total des actions ordinaires | 3 806 133 | 3 780 941 | 53,2 % |
| | Total du portefeuille de placements | 7 562 211 | 6 946 225 | 97,8 % |
| DÉRIVÉS – OPTIONS¹ | | | | |
| Options d'achat | | | | |
| Canada | | | | |
| (10) USD | Société aurifère Barrick, 14 \$, option d'achat, 18 avr. 2019 | (199) | (281) | – |
| Jersey | | | | |
| (6) USD | WPP PLC, 65 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (585) | (321) | – |
| Royaume-Uni | | | | |
| (5) USD | BHP Group PLC, 50 \$, option d'achat, 18 avr. 2019 | (389) | (200) | |
| (3) USD | BHP Group PLC, 50 \$, option d'achat, 21 juin 2019 | (568) | (1 383) | |
| (5) USD | BHP Group PLC, 55 \$, option d'achat, 20 sept. 2019 | (618) | (651) | |
| (4) USD | Royal Dutch Shell PLC, 65 \$, option d'achat, 18 avr. 2019 | (477) | (59) | |
| | | (2 052) | (2 293) | – |
| États-Unis | | | | |
| (20) USD | Ares Capital Corporation, 18 \$, option d'achat, 22 juin 2019 | (368) | (267) | |
| (10) USD | The Kraft Heinz Company, 42,5 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (250) | (53) | |
| (2) USD | The Walt Disney Company, 120 \$, option d'achat, 17 mai 2019 | (347) | (214) | |
| | | (965) | (534) | – |
| | Total des options d'achat | (3 801) | (3 429) | – |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats) Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|---|--|----------------|---------------------|---|
| Options de vente | | | | |
| Canada | | | | |
| (20) USD | Société aurifère Barrick, 10 \$, option de vente, 18 avr. 2019 | (319) | (27) | – |
| Suisse | | | | |
| (15) USD | ABB Ltd., 18 \$, option de vente, 21 juin 2019 | (573) | (1 153) | – |
| États-Unis | | | | |
| (5) USD | JPMorgan Chase & Co., 95 \$, option de vente, 18 avr. 2019 | (502) | (307) | – |
| Total des options de vente | | (1 394) | (1 487) | – |
| Total des options | | (5 195) | (4 916) | – |
| CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1) | | | | |
| Total du gain latent sur les contrats de change à terme | | – | 6 262 | 0,1 % |
| Total de la perte latente sur les contrats de change à terme | | – | (6 871) | (0,1 %) |
| | | – | (609) | – |
| Placements nets | | 7 557 016 | 6 940 700 | 97,8 % |
| Coûts de transactions | | (6 671) | – | – |
| | | 7 550 345 \$ | 6 940 700 | 97,8 % |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 163 072 | 2,2 % |
| ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | | 7 103 772 \$ | 100,0 % |

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

| Prix du contrat | Date de règlement | Devise achetée | | | Devise vendue | | | Gain (perte) latent (\$) | |
|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| | | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | Devise | Montant (\$) | Valeur au 31 mars 2019 (\$) | | |
| 0,56296 | 19 juin 2019 | Dollar canadien | 266 447 | 266 447 | Livre sterling | 150 000 | 261 595 | 4 852 | |
| 82,35200 | 12 juin 2019 | Dollar canadien | 54 643 | 54 643 | Yen japonais | 4 500 000 | 54 468 | 176 | |
| 1,04882 | 17 avr. 2019 | Dollar canadien | 61 974 | 61 974 | Dollar australien | 65 000 | 61 671 | 303 | |
| 0,73865 | 17 avr. 2019 | Dollar canadien | 121 844 | 121 844 | Franc suisse | 90 000 | 120 913 | 931 | |
| | | | | | | | | Gain latent | 6 262 |
| 83,28500 | 12 juin 2019 | Dollar canadien | 84 049 | 84 049 | Yen japonais | 7 000 000 | 84 728 | (679) | |
| 0,75818 | 29 mai 2019 | Dollar canadien | 527 576 | 527 576 | Dollar américain | 400 000 | 533 768 | (6 192) | |
| | | | | | | | | Perte latente | (6 871) |

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. 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| | Banque Nationale du Canada (\$) | Bank of New York Mellon (\$) | Marchés mondiaux CIBC inc. (\$) |
|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| 31 mars 2019 | | | |
| Actifs dérivés bruts | 1 234 | 4 852 | 176 |
| Passifs dérivés bruts | – | – | (6 871) |
| Exposition nette | 1 234 | 4 852 | (6 695) |

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

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 31 mars 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 347 311 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| Canada | 43,5 % | 41,9 % |
| États-Unis | 25,6 % | 23,4 % |
| Bermudes | 12,1 % | 11,4 % |
| Royaume-Uni | 8,9 % | 10,5 % |
| Australie | 2,5 % | 1,9 % |
| Suisse | 2,2 % | 3,0 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,2 % | 4,2 % |
| France | 1,6 % | 1,6 % |
| Jersey | 1,4 % | 0,9 % |
| Contrats de change à terme | – | 0,1 % |
| Suède | – | 1,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|--------------------------------|----------------|-------------------|
| Fonds négociés en bourse | 18,8 % | 15,9 % |
| Services aux collectivités | 18,7 % | 16,5 % |
| Finance | 13,7 % | 16,7 % |
| Immobilier | 10,5 % | 10,1 % |
| Énergie | 9,8 % | 10,5 % |
| Consommation discrétionnaire | 6,9 % | 9,4 % |
| Industrie | 5,3 % | 1,9 % |
| Services de télécommunications | 4,8 % | 4,3 % |
| Matériaux | 4,2 % | 4,1 % |
| Obligations de sociétés | 2,4 % | 2,5 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 2,2 % | 4,2 % |
| Obligations d'État | 1,5 % | – |
| Biens de consommation de base | 1,2 % | 3,5 % |
| Santé | – | 0,4 % |
| Contrats de change à terme | – | 0,1 % |
| Positions vendeur – dérivés | – | (0,1 %) |
| Total | 100,0 % | 100 % |

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------|---|--------------------|----------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar australien | (61 672) | 181 383 | 119 711 | (3 084) | 9 069 | 5 985 |
| Livre sterling | (261 595) | 352 281 | 90 686 | (13 080) | 17 614 | 4 534 |
| Dollar de Hong Kong | – | 54 859 | 54 859 | – | 2 743 | 2 743 |
| Yen japonais | (139 195) | – | (139 195) | (6 960) | – | (6 960) |
| Franc suisse | (120 679) | 153 115 | 32 436 | (6 034) | 7 656 | 1 622 |
| Dollar américain | (511 479) | 2 550 688 | 2 039 209 | (25 574) | 127 534 | 101 960 |
| Total | (1 094 620) | 3 292 326 | 2 197 706 | (54 732) | 164 616 | 109 884 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (15,4 %) | 46,3 % | 30,9 % | (0,8 %) | 2,3 % | 1,5 % |

30 septembre 2018

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 31 mars 2019 aurait entraîné une baisse d'environ 51 756 \$ 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 43 812 \$ 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.

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

| 31 mars 2019 | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Gain net latent (\$) | Notation de crédit |
| Banque Nationale du Canada | 1 234 | Standard & Poor's A-1 |
| Bank of New York Mellon | 4 852 | Standard & Poor's A-1 |
| Marchés mondiaux CIBC inc. | 176 | 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 & Pooors).

| Portefeuille par catégorie de notation | Pourcentage de l'actif net | |
|--|----------------------------|----------------------|
| | Au 31 mars 2019 | Au 28 septembre 2018 |
| P-1 | – | – |
| P-2 | 20,1 % | 20,4 % |
| P-3 | 19,5 % | 17,6 % |
| N/C | 1,0 % | 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 & Pooors. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

Risque de liquidité

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

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

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

| Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente | Moins de 1 mois (\$) | De 1 à 3 mois (\$) | Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$) | Total (\$) |
|--|----------------------|--------------------|--|------------|
| 31 mars 2019 | 90 204 | 36 081 | – | 126 285 |
| 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|---------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Obligations – position acheteur | – | 276 704 | – | 276 704 |
| Actifs dérivés | – | 6 262 | – | 6 262 |
| Passifs dérivés | (4 916) | (6 871) | – | (11 787) |
| Actions – position acheteur | 6 669 521 | – | – | 6 669 521 |
| Total | 6 664 605 | 276 095 | – | 6 940 700 |

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

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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| 31 mars 2019 | Juste valeur des placements du Fonds (\$) | Valeur liquidative du FNB (\$) | Pourcentage de l'actif net du FNB |
|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Energy Select Sector SPDR Fund | 176 719 | 18 438 289 125 | – |
| Invesco Fundamental High Yield Corporate Bond ETF | 997 | 1 001 901 686 | – |
| Invesco S&P 500 Enhanced Value ETF | 89 532 | 31 336 338 | 0,3 % |
| iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF | 928 | 1 067 780 000 | – |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 1 591 | 44 963 366 640 | – |
| iShares India 50 ETF | 76 012 | 1 107 235 465 | – |
| iShares International Select Dividend ETF | 247 439 | 5 682 841 739 | – |
| iShares MSCI Japan ETF | 182 813 | 18 230 085 795 | – |
| iShares MSCI South Africa ETF | 139 862 | 664 346 357 | – |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF | 25 100 | 1 324 750 000 | – |
| SPDR S&P Global Dividend ETF | 62 048 | 327 968 353 | – |
| Technology Select Sector SPDR Fund ETF | 4 944 | 26 077 801 170 | – |
| Vanguard FTSE Europe ETF | 71 642 | 17 920 587 135 | – |
| Vanguard S&P 500 ETF | 260 127 | 143 870 104 650 | – |

| 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 (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|-------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Actif courant | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 16 882 \$ | 20 361 \$ |
| Dividendes à recevoir | 304 | 320 |
| Placements (note 5) | 521 718 | 603 749 |
| | <u>538 904</u> | <u>624 430</u> |
| Passif | | |
| Passif courant | | |
| Frais de gestion à payer | 769 | 886 |
| Charges à payer | 255 | 289 |
| | <u>1 024</u> | <u>1 175</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>537 880 \$</u> | <u>623 255 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 279 123 | 353 285 |
| Série F | 258 757 | 269 970 |
| | <u>537 880 \$</u> | <u>623 255 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 41 058 | 42 108 |
| Série F | 38 255 | 31 862 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 6,80 \$ | 8,39 \$ |
| Série F | 6,76 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 3 099 \$ | 2 207 \$ |
| Intérêts à distribuer | 73 | 250 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | (57 073) | 2 197 |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | (5 435) | (12 708) |
| | <u>(59 336)</u> | <u>(8 054)</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | 42 | (141) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(59 294)</u> | <u>(8 195)</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 43 043 | 42 368 |
| Honoraires d'audit | 6 991 | 6 943 |
| Frais de gestion (note 8) | 4 646 | 5 538 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 381 | 1 578 |
| Frais juridiques | 1 313 | 1 757 |
| Droits de garde | 283 | 198 |
| Coûts de transactions | 134 | 30 |
| Retenues d'impôt | 61 | 53 |
| Impôt minimum | – | 1 181 |
| Total des charges d'exploitation | <u>57 852</u> | <u>59 646</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (51 499) | (51 145) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>6 353</u> | <u>8 501</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(65 647)\$</u> | <u>(16 696)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (38 760)\$ | (11 698)\$ |
| Série F | (26 887)\$ | (4 998)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (0,91)\$ | (0,24)\$ |
| Série F | (0,78)\$ | (0,19)\$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 353 285 \$ | 383 479 \$ |
| Série F | 269 970 | 211 192 |
| | <u>623 255</u> | <u>594 671</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (38 760) | (11 698) |
| Série F | (26 887) | (4 998) |
| | <u>(65 647)</u> | <u>(16 696)</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (26 166) | (53) |
| Série F | (25 212) | – |
| | <u>(51 378)</u> | <u>(53)</u> |
| Gains nets réalisés sur les placements | | |
| Série A | – | (92) |
| Série F | – | (3 333) |
| | <u>–</u> | <u>(3 425)</u> |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(51 378)</u> | <u>(3 478)</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 1 199 | 5 709 |
| Série F | 57 857 | – |
| | <u>59 056</u> | <u>5 709</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 26 166 | 145 |
| Série F | 25 212 | 3 333 |
| | <u>51 378</u> | <u>3 478</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (36 601) | (4 359) |
| Série F | (42 183) | – |
| | <u>(78 784)</u> | <u>(4 359)</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>31 650</u> | <u>4 828</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 279 123 | 373 131 |
| Série F | 258 757 | 206 194 |
| | <u>537 880 \$</u> | <u>579 325 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (65 647)\$ | (16 696)\$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | 57 073 | (2 197) |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | 5 435 | 12 708 |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | (25) | – |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | 16 | 69 |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (151) | 1 241 |
| Achat de placements | (29 257) | (51 901) |
| Produit de la vente de placements | 48 780 | 46 676 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | 16 224 | (10 100) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 59 056 | 5 709 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (78 784) | (4 359) |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (19 728) | 1 350 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (3 504) | (8 750) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | 25 | – |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 20 361 | 54 401 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 16 882 | 45 651 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 16 882 \$ | 45 651 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 73 \$ | 250 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 3 054 \$ | 2 225 \$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|--------------------------------------|--|-------------------|-------------------|---|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 1 249 | Brookfield Business Partners L.P. | 33 511 \$ | 66 038 \$ | |
| 2 100 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 59 096 | 54 274 | |
| | | <u>92 607</u> | <u>120 312</u> | 22,4 % |
| Îles Vierges britanniques | | | | |
| 3 450 | Nomad Foods Limited | 47 349 | 94 283 | 17,5 % |
| Canada | | | | |
| 14 600 | Baytex Energy Corp. | 72 847 | 33 142 | |
| 515 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 22 588 | 32 106 | |
| 6 373 | Crescent Point Energy Corp. | 96 431 | 27 595 | |
| 795 | Linamar Corporation | 46 989 | 38 096 | |
| 8 880 | Whitecap Resources, Inc. | 74 012 | 40 937 | |
| | | <u>312 867</u> | <u>171 876</u> | 32,0 % |
| Guernesey | | | | |
| 2 795 | Pershing Square Holdings, Ltd. | 57 952 | 64 244 | 11,9 % |
| États-Unis | | | | |
| 170 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 31 072 | 45 638 | |
| 300 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 25 536 | 25 365 | |
| | | <u>56 608</u> | <u>71 003</u> | 13,2 % |
| | Total du portefeuille de placements | 567 383 | 521 718 | 97,0 % |
| | Coûts de transactions | (2 041) | – | – |
| | | <u>565 342 \$</u> | <u>521 718</u> | 97,0 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 16 162 | 3,0 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>537 880 \$</u> | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 26 086 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| Canada | 32,0 % | 33,4 % |
| Bermudes | 22,4 % | 20,9 % |
| Îles Vierges britanniques | 17,5 % | 15,3 % |
| États-Unis | 13,2 % | 17,8 % |
| Guernesey | 11,9 % | 9,5 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,0 % | 3,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| Finance | 26,4 % | 22,8 % |
| Biens de consommation de base | 22,2 % | 21,3 % |
| Énergie | 18,9 % | 21,4 % |
| Consommation discrétionnaire | 17,2 % | 16,3 % |
| Industrie | 12,3 % | 15,1 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,0 % | 3,1 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|----------------|--------------------|----------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 1 145 | 381 948 | 383 093 | 57 | 19 098 | 19 155 |
| Total | 1 145 | 381 948 | 383 093 | 57 | 19 098 | 19 155 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,2 % | 71,0 % | 71,2 % | - | 3,6 % | 3,6 % |

30 septembre 2018

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 521 718 | – | – | 521 718 |
| Total | 521 718 | – | – | 521 718 |

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

| | Au 31 mars 2019 | Au 30 septembre 2018 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 133 677 \$ | 284 695 \$ |
| Souscriptions à recevoir | 500 | – |
| Dividendes à recevoir | 558 | 328 |
| Placements (note 5) | 1 315 035 | 1 198 386 |
| | <u>1 449 770</u> | <u>1 483 409</u> |
| Passif | | |
| Frais de gestion à payer | 2 395 | 2 402 |
| Charges à payer | 685 | 689 |
| | <u>3 080</u> | <u>3 091</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>1 446 690 \$</u> | <u>1 480 318 \$</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | 1 091 706 | 1 103 679 |
| Série F | 354 984 | 376 639 |
| | <u>1 446 690 \$</u> | <u>1 480 318 \$</u> |
| Nombre de parts rachetables en circulation (note 6) | | |
| Série A | 116 015 | 110 538 |
| Série F | 37 205 | 37 126 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | 9,41 \$ | 9,98 \$ |
| Série F | 9,54 \$ | 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 (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus | | |
| Gain (perte) net sur les placements | | |
| Dividendes | 11 263 \$ | 6 661 \$ |
| Intérêts à distribuer | 718 | 1 317 |
| Gain (perte) net réalisé sur les placements | 1 829 | (287) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements | (23 495) | (7 965) |
| | <u>(9 685)</u> | <u>(274)</u> |
| Autres revenus | | |
| Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets | (293) | (547) |
| Total des revenus (montant net) | <u>(9 978)</u> | <u>(821)</u> |
| Charges | | |
| Coûts des rapports aux porteurs de parts | 43 142 | 31 368 |
| Frais de gestion (note 8) | 13 339 | 10 461 |
| Honoraires d'audit | 6 991 | 6 760 |
| Frais du comité d'examen indépendant | 1 381 | 1 579 |
| Frais juridiques | 1 313 | 1 730 |
| Droits de garde | 776 | 1 431 |
| Retenues d'impôt | 609 | 364 |
| Coûts de transactions | 163 | 165 |
| Charge d'intérêts | 1 | – |
| Total des charges d'exploitation | <u>67 715</u> | <u>53 858</u> |
| Moins : charges absorbées par le gestionnaire | (49 781) | (39 702) |
| Charges d'exploitation nettes | <u>17 934</u> | <u>14 156</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>(27 912)\$</u> | <u>(14 977)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série | | |
| Série A | (22 049)\$ | (13 052)\$ |
| Série F | (5 863)\$ | (1 925)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | | |
| Série A | (0,20)\$ | (0,18)\$ |
| Série F | (0,16)\$ | (0,05)\$ |

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

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | | |
| Série A | 1 103 679 \$ | 583 373 \$ |
| Série F | 376 639 | 373 406 |
| | <u>1 480 318</u> | <u>956 779</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Série A | (22 049) | (13 052) |
| Série F | (5 863) | (1 925) |
| | <u>(27 912)</u> | <u>(14 977)</u> |
| Distributions aux porteurs de parts rachetables | | |
| Revenus de placement nets | | |
| Série A | (36 341) | - |
| Série F | (14 700) | - |
| Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables | <u>(51 041)</u> | <u>-</u> |
| Transactions sur parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | | |
| Série A | 111 587 | 315 462 |
| Série F | 19 960 | 12 791 |
| | <u>131 547</u> | <u>328 253</u> |
| Réinvestissement des distributions | | |
| Série A | 36 341 | - |
| Série F | 14 700 | - |
| | <u>51 041</u> | <u>-</u> |
| Rachats de parts rachetables | | |
| Série A | (101 511) | - |
| Série F | (35 752) | - |
| | <u>(137 263)</u> | <u>-</u> |
| Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables | <u>45 325</u> | <u>328 253</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | | |
| Série A | 1 091 706 | 885 783 |
| Série F | 354 984 | 384 272 |
| | <u>1 446 690 \$</u> | <u>1 270 055 \$</u> |

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

| Pour les périodes closes les 31 mars | 2019 | 2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (27 912)\$ | (14 977)\$ |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| (Gain) perte net réalisé sur les placements | (1 829) | 287 |
| Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements | 23 495 | 7 965 |
| (Gain) perte de change latent sur la trésorerie | 1 | (56) |
| (Augmentation) diminution des dividendes à recevoir | (230) | (83) |
| Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer | (11) | 906 |
| Achat de placements | (176 302) | (392 912) |
| Produit de la vente de placements | 37 987 | 49 082 |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation | (144 801) | (349 788) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables (note 3) | 131 047 | 328 253 |
| Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3) | (137 263) | – |
| Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement | (6 216) | 328 253 |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (151 017) | (21 535) |
| Gain (perte) de change latent sur la trésorerie | (1) | 56 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 284 695 | 369 798 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | 133 677 | 348 319 |
| La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants : | | |
| Encaisse | 133 677 | 148 343 |
| Placements à court terme | – | 199 976 |
| | 133 677 \$ | 348 319 \$ |
| Activités d'exploitation | | |
| Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 718 \$ | 1 317 \$ |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts | 10 424 \$ | 6 214 \$ |

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2019

| Nombre d'actions Titres | | Coût moyen | Juste valeur | Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables |
|-------------------------|--|---------------------|---------------------|--|
| ACTIONS | | | | |
| Bermudes | | | | |
| 1 231 | Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 61 539 \$ | 68 878 \$ | |
| 2 438 | Brookfield Property Partners L.P. | 67 760 | 67 017 | |
| 3 666 | Liberty Latin America Ltd., cat. A | 97 848 | 94 748 | |
| | | <u>227 147</u> | <u>230 643</u> | 16,0 % |
| Canada | | | | |
| 1 073 | Brookfield Asset Management Inc., cat. A | 54 107 | 66 892 | |
| 1 225 | Canopy Growth Corporation | 59 139 | 70 829 | |
| 1 577 | Fortis Inc. | 69 960 | 77 888 | |
| 1 393 | Linamar Corporation | 86 738 | 66 753 | |
| 16 342 | Whitecap Resources, Inc. | 117 273 | 75 337 | |
| | | <u>387 217</u> | <u>357 699</u> | 24,7 % |
| Panama | | | | |
| 791 | Carnival Corporation | 63 764 | 53 614 | 3,7 % |
| États-Unis | | | | |
| 36 | Alphabet Inc., cat. A | 45 632 | 56 619 | |
| 397 | Berkshire Hathaway Inc., cat. B | 92 166 | 106 578 | |
| 117 | BlackRock, Inc. | 68 909 | 66 821 | |
| 607 | Danaher Corporation | 68 185 | 107 090 | |
| 330 | Facebook, Inc., cat. A | 73 699 | 73 510 | |
| 869 | Fortive Corporation | 75 491 | 97 420 | |
| 902 | Oracle Corporation | 55 094 | 64 741 | |
| 828 | The Kraft Heinz Company | 77 069 | 36 127 | |
| 759 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 71 626 | 64 173 | |
| | | <u>627 871</u> | <u>673 079</u> | 46,5 % |
| | Total du portefeuille de placements | 1 305 999 | 1 315 035 | 90,9 % |
| | Coûts de transactions | (1 145) | – | – |
| | | <u>1 304 854 \$</u> | <u>1 315 035</u> | 90,9 % |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 131 655 | 9,1 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>1 446 690 \$</u> | 100,0 % |

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 65 752 \$ (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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| Par région | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|------------------------------|----------------|-------------------|
| États-Unis | 46,5 % | 43,0 % |
| Canada | 24,7 % | 20,1 % |
| Bermudes | 16,0 % | 14,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 9,1 % | 19,0 % |
| Panama | 3,7 % | 3,6 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

| Par secteur | 31 mars 2019 | 30 septembre 2018 |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| Finance | 16,6 % | 15,0 % |
| Consommation discrétionnaire | 14,9 % | 15,0 % |
| Technologies de l'information | 13,5 % | 10,9 % |
| Santé | 12,3 % | 7,2 % |
| Services aux collectivités | 10,2 % | 8,8 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 9,1 % | 19,0 % |
| Biens de consommation de base | 6,9 % | 9,8 % |
| Industrie | 6,7 % | 6,0 % |
| Énergie | 5,2 % | 4,4 % |
| Immobilier | 4,6 % | 3,9 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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.

31 mars 2019

| | Exposition | | | Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
|--|----------------|--------------------|------------------|---|--------------------|---------------|
| | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) | Monétaire (\$) | Non monétaire (\$) | Total (\$) |
| Dollar américain | 3 104 | 1 024 229 | 1 027 333 | 155 | 51 211 | 51 366 |
| Total | 3 104 | 1 024 229 | 1 027 333 | 155 | 51 211 | 51 366 |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 0,2 % | 70,8 % | 71,0 % | - | 3,5 % | 3,5 % |

30 septembre 2018

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2019 et 30 septembre 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

| au 31 mars 2019 | Actifs (passifs) | | | Total (\$) |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Niveau 1 (\$) | Niveau 2 (\$) | Niveau 3 (\$) | |
| Actions – position acheteur | 1 315 035 | – | – | 1 315 035 |
| Total | 1 315 035 | – | – | 1 315 035 |

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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 20 avril 2018, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de création de chacune des séries des Fonds sont les suivantes :

| Nom du Fonds | Date de constitution du Fonds | Date de lancement | |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | | Série A, Série F [note 1c] | Série A2 [note 1b) et 1c)] |
| Fonds avantage Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. |
| Fonds équilibré canadien Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. |
| Fonds ciblé canadien Portland | 1 ^{er} octobre 2012 | 31 octobre 2012 | s. o. |
| Fonds bancaire mondial Portland | 25 juin 2007 | 17 décembre 2013 | 17 juillet 2007 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 27 avril 2007 | 29 mai 2014 | 16 mai 2007 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 27 janvier 2005 | 17 décembre 2013 | 18 février 2005 |
| Fonds valeur Portland | 14 avril 2015 | 19 mai 2015 | s. o. |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 12 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 10 mai 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 au 31 mars 2019 et au 30 septembre 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 semestres clos les 31 mars 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, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des actions canadiennes. |
| Fonds équilibré canadien Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, principalement par des placements dans des titres à revenu fixe et dans des titres de capitaux propres canadiens. |
| Fonds ciblé canadien Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions canadiennes. |
| Fonds bancaire mondial Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions de banques mondiales. |
| Fonds de dividendes mondial Portland | Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans des actions mondiales productives de dividendes. |
| Fonds de revenu mondial Portland | Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans les titres de haute qualité suivants : titres productifs de revenu à taux fixe ou variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde. |
| Fonds valeur Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales. |
| Fonds 15 sur 15 Portland | Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales. |

b) Restructuration de Fonds

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

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

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

2. MODE DE PRÉSENTATION

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

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

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

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

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

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

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ne satisfait pas aux critères de classement dans les capitaux propres et est donc présentée en tant que passif à 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 et
- d) un financement par émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques.

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

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

Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global représentent le taux d'intérêt stipulé gagné par les Fonds sur les titres à revenu fixe comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, s'il y a lieu. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro, 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.

Coût des placements

Les coûts de placement représentent le coût de chaque titre, compte non tenu des coûts de transactions et de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, 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, qui comprend les coûts de transactions. Les primes reçues sur les options de vente vendues sont ajoutées au coût des placements acquis à l'exercice de ces options.

Parts rachetables

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

Les parts rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment de l'émission ou du rachat. La valeur liquidative par part 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 la période close le | 31 mars 2019 (\$) | 30 septembre 2018 (\$) |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------------|
| Fonds avantage Portland | – | 7 513 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 301 001 | 592 037 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 29 860 | 53 131 |
| Fonds bancaire mondial Portland | – | 65 771 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 101 644 | 432 646 |
| Fonds de revenu mondial Portland | – | 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^{er} janvier 2018 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.

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

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

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

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 des risques

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 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. 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.

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

Risque de liquidité

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

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 la période close le 31 mars 2019 s'établit comme suit :

| | Solde à l'ouverture de la période | Parts émises, y compris les échanges d'autres séries | Parts réinvesties | Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen pondéré de parts |
|--|-----------------------------------|--|-------------------|---|----------------------------------|-------------------------------|
| Fonds avantage Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 173 996 | 888 | 51 581 | 16 186 | 210 279 | 193 982 |
| Parts de série F | 132 933 | 183 | 22 293 | 67 840 | 87 569 | 103 989 |
| Fonds équilibré canadien Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 304 451 | 42 767 | 14 416 | 10 888 | 350 746 | 329 616 |
| Parts de série F | 368 836 | 30 927 | 22 394 | 21 693 | 400 464 | 384 083 |
| Fonds ciblé canadien Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 349 520 | 53 772 | 28 018 | 34 656 | 396 654 | 366 835 |
| Parts de série F | 742 969 | 79 916 | 71 451 | 37 805 | 856 531 | 792 235 |
| Fonds bancaire mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 39 834 | 1 015 | 931 | 8 574 | 33 206 | 36 059 |
| Parts de série A2 | 438 627 | 221 | 11 348 | 69 745 | 380 451 | 412 548 |
| Parts de série F | 21 452 | 127 | 470 | 1 513 | 20 536 | 21 414 |

| | Solde à l'ouverture de la période | Parts émises, y compris les échanges d'autres séries | Parts réinvesties | Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries | Solde à la clôture de la période | Nombre moyen pondéré de parts |
|---|-----------------------------------|--|-------------------|---|----------------------------------|-------------------------------|
| Fonds de dividendes mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 15 550 | – | 430 | 1 862 | 14 118 | 15 080 |
| Parts de série A2 | 372 533 | – | 8 893 | 74 460 | 306 966 | 330 580 |
| Parts de série F | 161 106 | 11 826 | 2 434 | 113 220 | 62 146 | 97 450 |
| Fonds de revenu mondial Portland | | | | | | |
| Parts de série A (auparavant, série A2) | 721 639 | 22 619 | 17 763 | 61 754 | 700 267 | 718 029 |
| Parts de série F | 117 069 | 4 061 | 1 973 | 36 182 | 86 921 | 100 625 |
| Fonds valeur Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 42 108 | 172 | 4 329 | 5 551 | 41 058 | 42 526 |
| Parts de série F | 31 862 | 8 443 | 4 202 | 6 252 | 38 255 | 34 597 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | | | | | | |
| Parts de série A | 110 538 | 11 781 | 4 308 | 10 612 | 116 015 | 109 364 |
| Parts de série F | 37 126 | 2 060 | 1 723 | 3 704 | 37 205 | 36 667 |

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

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

7. IMPÔTS

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland, répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland sont des fiducies d'investissement à participation unitaire et ont un statut de placement enregistré. Ils deviendront des fiducies de fonds commun de placement lorsqu'ils auront chacun 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds calculent leur revenu imposable et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et ont l'intention de distribuer une partie suffisante de son revenu net et de ses 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.

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

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

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

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

| | 2030 (\$) | 2032 (\$) | 2033 (\$) | 2035 (\$) | 2037 (\$) | 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 charge 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 31 mars 2019 et 2018 est présentée dans le tableau ci-dessous.

| Pour la période close le | 31 mars 2019 (\$) | 31 mars 2018 (\$) |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Fonds avantage Portland | 453 | 345 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | – |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | – |
| Fonds bancaire mondial Portland | 26 | 18 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 43 | 74 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 186 | 70 |
| Fonds valeur Portland | 44 | 9 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 55 | 56 |

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 semestres clos les 31 mars 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 31 mars 2019 | Frais de gestion (\$) | Charges d'exploitation remboursées (\$) | Charges d'exploitation absorbées (\$) | Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$) |
|--------------------------------------|--------------------------|---|---|--|
| Fonds avantage Portland | 22 359 | 6 830 | 50 290 | 246 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 74 934 | 26 481 | 29 700 | 246 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 112 326 | 42 723 | 20 655 | 246 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 40 449 | 11 665 | 67 640 | 246 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 31 552 | 9 485 | 62 835 | 246 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 55 388 | 18 920 | 56 705 | 246 |
| Fonds valeur Portland | 4 161 | 1 339 | 45 580 | 246 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 11 813 | 3 382 | 44 060 | 246 |

| Période close le 31 mars 2018 | Frais de gestion (\$) | Charges d'exploitation remboursées (\$) | Charges d'exploitation absorbées (\$) | Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$) |
|--------------------------------------|--------------------------|---|---|--|
| Fonds avantage Portland | 32 845 | 11 147 | 46 735 | 661 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 61 335 | 23 365 | 25 860 | 661 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 98 878 | 40 803 | 17 025 | 661 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 61 219 | 17 561 | 61 155 | 661 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 58 461 | 19 607 | 45 500 | 661 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 49 343 | 14 987 | 53 535 | 661 |
| Fonds valeur Portland | 4 897 | 1 503 | 45 225 | 836 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 9 246 | 2 798 | 35 090 | 661 |

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

| Au 31 mars 2019 | Frais de gestion (\$) | Charges d'exploitation remboursées (\$) |
|--------------------------------------|--------------------------|---|
| Fonds avantage Portland | 3 694 | 1 093 |
| Fonds équilibré canadien Portland | 11 908 | 4 771 |
| Fonds ciblé canadien Portland | 17 947 | 7 822 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 6 524 | 1 897 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 4 864 | 1 421 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 8 956 | 3 045 |
| Fonds valeur Portland | 681 | 225 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | 2 119 | 606 |

| 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 31 mars 2019 | Gestionnaire | Parties liées |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Fonds avantage Portland | – | 51 875 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | 212 |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | 3 536 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 125 | 13 885 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 498 | 3 881 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 613 | 5 512 |
| Fonds valeur Portland | – | 22 163 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | 15 000 |

| Au 31 mars 2018 | Gestionnaire | Parties liées |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Fonds avantage Portland | – | 68 231 |
| Fonds équilibré canadien Portland | – | 306 |
| Fonds ciblé canadien Portland | – | 2 988 |
| Fonds bancaire mondial Portland | 130 | 14 567 |
| Fonds de dividendes mondial Portland | 527 | 3 093 |
| Fonds de revenu mondial Portland | 647 | 4 659 |
| Fonds valeur Portland | – | 28 661 |
| Fonds 15 sur 15 Portland | – | 16 759 |

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 est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part puisque 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 de certains Fonds pourrait être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Les tableaux qui suivent présentent une comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables des Fonds concernés au 31 mars 2019 et au 30 septembre 2018.

31 mars 2019

| Fonds/Série | Valeur liquidative par part (\$) | Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$) |
|---|----------------------------------|--|
| Fonds avantage Portland – série F | 8,87 | 8,86 |
| Fonds bancaire mondial Portland – série A | 9,57 | 9,56 |

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 |

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

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

PIC0052-F(05/19)