



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

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

30 SEPTEMBRE 2016

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

## RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2016

### Table des matières

• Message du président .....	3
• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière .....	4
• Rapport de l'auditeur indépendant .....	5
• Fonds avantage Portland .....	6
• Fonds équilibré canadien Portland .....	15
• Fonds ciblé canadien Portland .....	23
• Fonds bancaire mondial Portland .....	31
• Fonds de revenu mondial Portland .....	42
• Fonds de dividendes mondial Portland .....	55
• Fonds valeur Portland .....	68
• Notes annexes .....	76

## Message du président



Le 30 septembre 2016 a marqué la fin de l'exercice 2016. Et quel exercice! Il y a un an, qui aurait cru :

- que les taux d'intérêt quasi nuls se maintiendraient?
- que des craintes d'effondrement d'une importante banque allemande (Deutsche Bank AG), et non d'une banque grecque, se manifesterait à la fin de l'exercice?
- que le prix Nobel de la paix serait décerné au président de la Colombie Juan Manuel Santos et que le pays rejeterait par référendum un accord de paix?
- que la Grande-Bretagne voterait en faveur de la sortie de l'Union européenne lors d'un référendum?
- que l'élection présidentielle américaine se déroulerait ainsi?

Comme par le passé, de telles réflexions me rappellent que le monde est si complexe qu'il est impossible de prédire quels seront les bouleversements majeurs qui surviendront. Il y a toujours eu des bouleversements et il y en aura toujours. Certes, la volatilité peut nous mettre à rude épreuve, mais il ne faut pas la laisser nous détourner de notre objectif de créer de la richesse.

Ayant cet objectif en tête, je suis frappé par le paradoxe qui semble à l'heure actuelle exister dans le secteur de la gestion de patrimoine. Examinons ce qui suit :

- La création de richesse est pratiquement impossible si les taux d'intérêt sont près de zéro. Investir exclusivement dans les CPG n'est donc pas la solution.
- Certains arrivent à créer de la richesse. Peu importe ce que l'on pense de la vertu du « 1 % des plus fortunés », nous devons porter attention à la manière dont ces personnes créent de la richesse si nous voulons faire de même. Leur méthode ne date pas d'hier. Ces personnes ont tendance à investir à long terme dans un petit nombre de sociétés de qualité qui œuvrent dans un secteur en croissance et qui utilisent l'effet de levier avec prudence.
- L'économie mondiale semble incapable de sortir du mode « croissance lente ». Pendant ce temps, la richesse semble se polariser. Cela semble indiquer qu'un portefeuille composé d'un peu de tout ne créera probablement pas de richesse et qu'à l'inverse, une stratégie « ciblée » prend de plus en plus d'importance pour atteindre l'objectif de placement.

Le raisonnement précédent confirme ce que nous avons toujours cru, soit qu'il faut investir à long terme dans quelques sociétés de qualité pour créer de la richesse.

Notre défi : bien que cette stratégie semble simple, elle est loin de l'être.

- Lorsqu'on investit dans un petit nombre de sociétés de qualité, il est impossible de diversifier le portefeuille pour éviter les conséquences de l'ignorance, ce qu'on appelle dans le domaine, le « risque de concentration ». En d'autres termes, l'investissement ciblé nécessite une bonne connaissance des sociétés dans lesquelles on investit.
- L'investissement à long terme requiert en soi :
  - une saine situation financière permettant de conserver un placement pendant longtemps (ou dans le jargon, la capacité de faire face au « risque de liquidité »);
  - une maîtrise de ses émotions pour tolérer la volatilité (ou le « risque de marché »).

Les bonnes nouvelles :

- Le « risque » est souvent associé à une « prime ».
- Même si l'avenir de l'économie mondiale et des marchés ne repose pas entre les mains des investisseurs, une bonne planification financière et des conseils professionnels peuvent aider les investisseurs à gérer les risques liés à l'investissement ciblé, aux actifs non liquides et à la volatilité des prix du marché, et à ainsi profiter de la prime de rendement associée à cette prise de risque.

Nous en venons donc au paradoxe. À un moment où les investisseurs auraient le plus besoin de conseils financiers, on assiste au sein de l'industrie à une tendance à délaissé les conseils en placement. Ne vous méprenez pas : tout en ne critiquant pas les innovations technologiques derrière les fonds indiciels, les FNB, le courtage à escompte et la robotisation des services de conseils, je ne peux pas être d'accord avec la prestation de services de moindre qualité à des frais élevés (p. ex. : fausse gestion active [closet indexing] et planification financière personnelle inadéquate). Au contraire, je suis enthousiaste devant le potentiel qu'offrent ces technologies pour réduire les coûts et encourager les conseillers à fournir d'excellents services. Cependant, je suis préoccupé par le fait qu'à un moment où les investisseurs ont plus que jamais besoin de conseils de qualité, ils sont parfois incités à renoncer à ce type de conseils, ce qui pourrait avoir des conséquences à long terme sur leur capacité à créer de la richesse.

Au sein de Conseils en placements Portland Inc., nous consacrons tous nos efforts à aider nos clients à atteindre leurs objectifs de création de richesse. Dans un contexte de faiblesse des rendements, nous devons davantage nous concentrer sur :

- l'investissement dans des actifs de très bonne qualité;
- une offre de solutions de placement de qualité visant des actifs de sociétés tant ouvertes que fermées affichant des niveaux de revenus et de liquidité variés;
- la collaboration avec des conseillers professionnels pour évaluer le profil des clients et proposer une planification financière faisant en sorte que leur portefeuille réponde à leurs besoins et génère un rendement optimal.

*“Michael Lee-Chin”*

Président exécutif, chef de la direction, gestionnaire de portefeuille et administrateur  
Conseils en placements Portland Inc.

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

Les états financiers ci-joints du Fonds avantage Portland, du Fonds équilibré canadien Portland, du Fonds ciblé canadien Portland, du Fonds bancaire mondial Portland, du Fonds de dividendes mondial Portland, du Fonds de revenu mondial Portland et du Fonds valeur Portland (les « Fonds ») ont été préparés par Conseils en placements Portland Inc., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds. Le gestionnaire 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 le gestionnaire estime être appropriées pour les Fonds figurent à la note 3 des présents états financiers.

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

*"Michael Lee-Chin"*

**Michael Lee-Chin,  
Administrateur  
Le 5 décembre 2016**

*"Robert Almeida"*

**Robert Almeida,  
Administrateur  
Le 5 décembre 2016**

## Rapport de l'auditeur indépendant

Le 5 décembre 2016

Aux porteurs de parts de :

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

*(collectivement, les « Fonds »)*

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

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

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

### Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

### Opinion

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	178 864 \$	16 134 \$
Souscriptions à recevoir	1 830	37 118
Dividendes à recevoir	15 774	14 885
Placements (note 5)	5 689 070	5 076 016
	<u>5 885 538</u>	<u>5 144 153</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	7 286	7 028
Charges à payer	2 767	2 436
Rachats à payer	559	7 017
	<u>10 612</u>	<u>16 481</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 874 926 \$</u>	<u>5 127 672 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 770 840	2 617 354
Série F	3 102 977	2 504 363
Série G	1 109	5 955
	<u>5 874 926 \$</u>	<u>5 127 672 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	235 362	244 347
Série F	255 828	227 399
Série G	102	600
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	11,77	10,71
Série F	12,13	11,01
Série G	10,90	9,92

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	215 283 \$	301 236 \$
Intérêts à distribuer	15 580	730
Gain (perte) net réalisé sur les placements	71 312	691
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	540 078	(853 460)
	<u>842 253</u>	<u>(550 803)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(7 695)	5 476
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>834 558</u>	<u>(545 327)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	93 868	93 641
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	108 042	116 911
Honoraires d'audit	12 614	16 245
Droits de garde	4 092	5 704
Frais juridiques	3 828	5 456
Frais du comité d'examen indépendant	3 914	4 400
Charge d'intérêts	-	1 124
Retenues d'impôt	1 396	3 422
Coûts de transactions	2 456	4 924
Total des charges d'exploitation	<u>230 210</u>	<u>251 827</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(99 404)	(116 574)
Charges d'exploitation nettes	<u>130 806</u>	<u>135 253</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>703 752 \$</u>	<u>(680 580)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	333 352	(390 848)
Série F	370 146	(288 879)
Série G	254	(853)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,36	(1,64)
Série F	1,46	(1,28)
Série G	0,87	(1,42)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	2 617 354 \$	2 658 899 \$
Série F	2 504 363	2 022 327
Série G	5 955	6 808
	<u>5 127 672</u>	<u>4 688 034</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	333 352	(390 848)
Série F	370 146	(288 879)
Série G	254	(853)
	<u>703 752</u>	<u>(680 580)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(65 470)	-
Série F	(103 543)	(18 060)
Série G	(163)	-
	<u>(169 176)</u>	<u>(18 060)</u>
Remboursement de capital		
Série A	-	(838)
Série F	-	(892)
Série G	-	(2)
	<u>-</u>	<u>(1 732)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(169 176)</u>	<u>(19 792)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	280 089	1 105 738
Série F	440 846	1 120 237
Série G	2 000	-
	<u>722 935</u>	<u>2 225 975</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	64 597	838
Série F	101 907	18 822
Série G	163	2
	<u>166 667</u>	<u>19 662</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(459 082)	(756 435)
Série F	(210 742)	(349 192)
Série G	(7 100)	-
	<u>(676 924)</u>	<u>(1 105 627)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>212 678</u>	<u>1 140 010</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 770 840	2 617 354
Série F	3 102 977	2 504 363
Série G	1 109	5 955
	<u>5 874 926 \$</u>	<u>5 127 672 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	703 752 \$	(680 580)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(71 312)	(691)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(540 078)	853 460
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	47	(5 476)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	361
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(889)	(4 122)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	589	9 464
Achat de placements	(1 787 298)	(3 203 119)
Produit de la vente de placements	1 785 634	1 216 822
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>90 445</b>	<b>(1 813 881)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 509)	(130)
Produit de l'émission de parts rachetables	712 151	2 261 662
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(637 310)	(1 098 610)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>72 332</b>	<b>1 162 922</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	162 777	(650 959)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(47)	5 476
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	16 134	661 617
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>178 864</b>	<b>16 134</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	178 864	16 134
	<b>178 864 \$</b>	<b>16 134 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	15 580 \$	1 091 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	212 998 \$	233 334 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	1 124 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
200 000	Digicel Group Limited, remb. par antic., 8,25 %, 30 septembre 2020	239 606 \$	227 951 \$	3,9 %
<b>ACTIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
259	Brookfield Business Partners L.P.	9 003	8 936	
7 320	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	199 630	332 664	
7 325	Brookfield Property Partners L.P.	165 030	219 750	
8 685	Invesco Ltd.	312 774	356 299	
		686 437	917 649	15,6 %
<b>Canada</b>				
62 500	Baytex Energy Corp.	514 543	348 125	
3 940	BCE Inc.	192 885	238 725	
12 990	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	465 873	599 229	
6 071	CI Financial Corp.	196 631	152 807	
29 257	Crescent Point Energy Corp.	727 409	506 146	
9 080	Société financière IGM Inc.	423 392	321 614	
13 580	Northland Power Inc.	230 580	331 895	
6 114	La Banque de Nouvelle-Écosse	383 828	425 045	
4 435	La Banque Toronto-Dominion	219 406	258 294	
		3 354 547	3 181 880	54,2 %
<b>Luxembourg</b>				
3 385	Millicom International Cellular SA	249 909	230 361	3,9 %
<b>Panama</b>				
1 028	Copa Holdings SA, cat. A	138 064	118 590	2,0 %
<b>Royaume-Uni</b>				
6 230	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	253 578	225 505	
8 785	Liberty Global PLC LiLAC, cat. C	394 423	323 290	
		648 001	548 795	9,3 %
<b>États-Unis</b>				
1 075	Berkshire Hathaway Inc.	153 546	203 753	
3 262	Franklin Resources, Inc.	180 750	152 225	
533	Herc Holdings, Inc.	47 268	23 565	
1 600	Hertz Global Holdings, Inc.	183 550	84 301	
		565 114	463 844	7,9 %
	Total des actions	5 642 072	5 461 119	92,9 %
	Total du portefeuille de placements	5 881 678	5 689 070	96,8 %
	Coûts de transactions	(4 031)	–	–
		5 877 647 \$	5 689 070	96,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		185 856	3,2 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>5 874 926 \$</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	178 864	178 864
Souscriptions à recevoir	–	–	1 830	1 830
Dividendes à recevoir	–	–	15 774	15 774
Placements	–	5 689 070	–	5 689 070
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>5 689 070</b>	<b>196 468</b>	<b>5 885 538</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	7 286	7 286
Charges à payer	–	–	2 767	2 767
Rachats à payer	–	–	559	559
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10 612</b>	<b>10 612</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	16 134	16 134
Souscriptions à recevoir	–	–	37 118	37 118
Dividendes à recevoir	–	–	14 885	14 885
Placements	–	5 076 016	–	5 076 016
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>5 076 016</b>	<b>68 137</b>	<b>5 144 153</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	7 028	7 028
Charges à payer	–	–	2 436	2 436
Rachats à payer	–	–	7 017	7 017
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>16 481</b>	<b>16 481</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	842 253	(550 803)
<b>Total des actifs financiers à la JVRN</b>	<b>842 253</b>	<b>(550 803)</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 273 056 \$ (253 801 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Canada	54,2 %	57,9 %
Bermudes	19,5 %	15,1 %
Royaume-Uni	9,3 %	12,2 %
États-Unis	7,9 %	10,4 %
Luxembourg	3,9 %	–
Autres actifs (passifs) nets	3,2 %	1,0 %
Panama	2,0 %	1,1 %
Îles Caïmans	–	2,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Gestion d'actifs et banques dépositaires	27,0 %	17,8 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	14,5 %	12,5 %
Banques diversifiées	11,6 %	12,4 %
Distribution par câble et par satellite	9,3 %	–
Services de télécommunications sans fil	7,8 %	–
Services d'électricité	5,7 %	5,5 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	5,6 %	–
Services de télécommunications intégrés	4,1 %	12,2 %
Sociétés d'exploitation immobilière	3,7 %	4,1 %
Portefeuille multisectoriel	3,5 %	–
Autres actifs (passifs) nets	3,2 %	1,0 %
Transporteurs aériens	2,0 %	–
Camionnage	1,4 %	3,5 %
Sociétés commerciales et distributeurs	0,4 %	–
Construction et ingénierie	0,2 %	–
Activité immobilière diversifiée	–	10,6 %
Production d'électricité réglementée	–	6,7 %
Fournisseurs de services de télécommunications	–	5,3 %
Assurance I.A.R.D.	–	2,9 %
Promotion immobilière	–	2,3 %
Pétrolières et gazières intégrées	–	1,2 %
Cargo aérien	–	1,1 %
Fonds négociés en bourse	–	0,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	15 280	2 048 143	2 063 423	764	102 407	103 171
Couronne suédoise	–	230 361	230 361	–	11 518	11 518
<b>Total</b>	<b>15 280</b>	<b>2 278 504</b>	<b>2 293 784</b>	<b>764</b>	<b>113 925</b>	<b>114 689</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	38,8 %	39,1 %	–	1,9 %	1,9 %

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	8 758	1 273 594	1 282 352	438	63 680	64 118
Livre sterling	–	625 028	625 028	–	31 251	31 251
<b>Total</b>	<b>8 758</b>	<b>1 898 622</b>	<b>1 907 380</b>	<b>438</b>	<b>94 931</b>	<b>95 369</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	37,0 %	37,2 %	–	1,9 %	1,9 %

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

### Risque de crédit

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

### Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux options de vente vendues, aux frais et charges courus, aux montants à payer sur les titres achetés, aux distributions à payer et aux emprunts, s'il y a lieu.

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.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 461 119	–	–	5 461 119
Obligations – position acheteur	–	227 951	–	227 951
<b>Total</b>	<b>5 461 119</b>	<b>227 951</b>	<b>–</b>	<b>5 689 070</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	5 076 016	–	–	5 076 016
<b>Total</b>	<b>5 076 016</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 076 016</b>

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

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 les valeurs futures. Le gestionnaire de placements prend des décisions à la suite d'un rigoureux contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB.

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
iShares India 50 ETF	44 109	1 109	—

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était exposé à aucun fonds émetteur.

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	579 321 \$	363 671 \$
Souscriptions à recevoir	8 550	300
Montant à recevoir pour les placements vendus	146 210	–
Intérêts à recevoir	–	48
Dividendes à recevoir	13 478	9 863
Placements (note 5)	4 935 764	3 303 117
	<u>5 683 323</u>	<u>3 676 999</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	6 438	5 847
Charges à payer	2 678	1 670
Rachats à payer	8 952	401
	<u>18 068</u>	<u>7 918</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 665 255 \$</u>	<u>3 669 081 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 525 072	2 738 271
Série F	3 139 072	822 922
Série G	1 111	107 888
	<u>5 665 255 \$</u>	<u>3 669 081 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	188 496	215 918
Série F	227 788	62 993
Série G	91	9 313
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	13,40	12,68
Série F	13,78	13,06
Série G	12,22	11,58

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	145 390 \$	140 015 \$
Intérêts à distribuer	5 383	4 098
Gain (perte) net réalisé sur les placements	58 252	175 040
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	380 584	(148 935)
	<u>589 609</u>	<u>170 218</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(15 509)	(563)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>574 100</u>	<u>169 655</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	78 083	79 457
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	92 624	107 437
Honoraires d'audit	12 606	16 245
Droits de garde	2 228	2 833
Frais juridiques	2 438	5 456
Frais du comité d'examen indépendant	3 912	4 400
Charge d'intérêts	–	132
Retenues d'impôt	3 000	2 711
Coûts de transactions	2 557	2 223
Total des charges d'exploitation	<u>197 448</u>	<u>220 894</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(88 410)</u>	<u>(112 568)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>109 038</u>	<u>108 326</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>465 062 \$</u>	<u>61 329 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	251 372	22 471
Série F	216 706	37 872
Série G	(3 016)	986
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,19	0,10
Série F	1,61	0,38
Série G	(0,80)	0,11

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	2 738 271 \$	2 419 511 \$
Série F	822 922	1 275 406
Série G	107 888	106 902
	<u>3 669 081</u>	<u>3 801 819</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	251 372	22 471
Série F	216 706	37 872
Série G	(3 016)	986
	<u>465 062</u>	<u>61 329</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets	-	-
Série A	(7 049)	-
Série F	-	-
Série G	<u>(7 049)</u>	<u>-</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(93 731)	(7 772)
Série F	(40 080)	(4 097)
Série G	(3 552)	(328)
	<u>(137 363)</u>	<u>(12 197)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(144 412)</u>	<u>(12 197)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	284 690	927 433
Série F	2 638 188	582 776
Série G	1 000	-
	<u>2 923 878</u>	<u>1 510 209</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	86 726	7 478
Série F	46 553	4 347
Série G	3 552	328
	<u>136 831</u>	<u>12 153</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(742 256)	(630 850)
Série F	(538 168)	(1 073 382)
Série G	(104 761)	-
	<u>(1 385 185)</u>	<u>(1 704 232)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>1 675 524</u>	<u>(181 870)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 525 072	2 738 271
Série F	3 139 072	822 922
Série G	1 111	107 888
	<u>5 665 255 \$</u>	<u>3 669 081 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	465 062 \$	61 329 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(58 252)	(175 040)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(380 584)	148 935
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	334	563
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	48	820
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(3 615)	(7 256)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	1 599	7 517
Achat de placements	(3 970 238)	(4 497 287)
Produit de la vente de placements	2 630 217	3 087 869
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 315 429)</b>	<b>(1 372 550)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 581)	(44)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 769 968	1 510 259
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 230 974)	(1 703 831)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 531 413</b>	<b>(193 616)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	215 984	(1 566 166)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(334)	(563)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	363 671	1 930 400
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>579 321</b>	<b>363 671</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	129 352	63 737
Placements à court terme	449 969	299 934
	<b>579 321 \$</b>	<b>363 671 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	5 431 \$	4 918 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	138 775 \$	130 048 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	132 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Canada</b>				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	257 910 \$	
23 500	FINB BMO échelonné actions privilégiées	225 061	234 295	
3 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	357 000	376 401	
11 000	Fortis Inc.	415 494	464 090	
28 000	FNB Horizons Actif actions privilégiées	224 696	233 240	
18 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	221 272	229 680	
13 100	Corporation Financière Power	415 323	398 240	
4 500	Banque Royale du Canada	353 561	365 670	
2 700	La Banque de Nouvelle-Écosse	172 202	187 704	
5 800	La Banque Toronto-Dominion	301 441	337 792	
		<u>2 912 210</u>	<u>3 085 022</u>	<u>54,4 %</u>
<b>États-Unis</b>				
4 100	Aflac Incorporated	312 259	386 588	
1 600	Berkshire Hathaway Inc.	277 320	303 260	
5 500	Citigroup Inc.	292 984	340 799	
4 400	JPMorgan Chase & Co.	329 841	384 396	
7 500	Wells Fargo & Company	451 963	435 699	
		<u>1 664 367</u>	<u>1 850 742</u>	<u>32,7 %</u>
	Total du portefeuille de placements	4 576 577	4 935 764	87,1 %
	Coûts de transactions	(1 855)	-	-
		<u>4 574 722 \$</u>	<u>4 935 764</u>	<u>87,1 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		729 491	12,9 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u>5 665 255 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	579 321	579 321
Souscriptions à recevoir	–	–	8 550	8 550
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	146 210	146 210
Dividendes à recevoir	–	–	13 478	13 478
Placements	–	4 935 764	–	4 935 764
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>4 935 764</b>	<b>747 559</b>	<b>5 683 323</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	6 438	6 438
Charges à payer	–	–	2 678	2 678
Rachats à payer	–	–	8 952	8 952
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 068</b>	<b>18 068</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	363 671	363 671
Souscriptions à recevoir	–	–	300	300
Intérêts à recevoir	–	–	48	48
Dividendes à recevoir	–	–	9 863	9 863
Placements	–	3 303 117	–	3 303 117
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>3 303 117</b>	<b>373 882</b>	<b>3 676 999</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	5 847	5 847
Charges à payer	–	–	1 670	1 670
Rachats à payer	–	–	401	401
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>7 918</b>	<b>7 918</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	589 609	170 218
<b>Total</b>	<b>589 609</b>	<b>170 218</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Au 30 septembre 2016, 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 246 788 \$ (165 156 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

### Risque de concentration

Le tableau qui suit présente l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Services financiers	66,6 %	68,1 %
Autres actifs (passifs) nets	12,9 %	10,0 %
Fonds négociés en bourse	12,3 %	10,3 %
Services publics	8,2 %	11,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	146 210	1 850 741	1 996 951	7 311	92 537	99 848
<b>Total</b>	<b>146 210</b>	<b>1 850 741</b>	<b>1 996 951</b>	<b>7 311</b>	<b>92 537</b>	<b>99 848</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2,6 %</b>	<b>32,7 %</b>	<b>35,3 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>1,7 %</b>

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	319 319	319 319	–	15 966	15 966
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>319 319</b>	<b>319 319</b>	<b>–</b>	<b>15 966</b>	<b>15 966</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>–</b>	<b>8,7 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>–</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,4 %</b>

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt. Au 30 septembre 2015, le Fonds était indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB obligataires.

### Risque de crédit

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Au 30 septembre 2015, le Fonds était indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB obligataires.

### Risque de liquidité

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer et les rachats à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	4 935 764	–	–	4 935 764
<b>Total</b>	<b>4 935 764</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 935 764</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	3 303 117	–	–	3 303 117
<b>Total</b>	<b>3 303 117</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 303 117</b>

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

### d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2016 et 2015.

30 septembre 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
FINB BMO échelonné actions privilégiées	234 295	1 229	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	233 240	810	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	229 680	1 201	–

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
FNB BMO obligations à très court terme	87 504	44	0,2
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index ETF	145 706	414	–
iShares Core High Quality Canadian Bond Index ETF	20 880	272	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	96 250	2 293	–
iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	21 200	1 581	–
iShares Canadian Universe Bond Index ETF	6 302	1 865	–

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était exposé à aucun fonds émetteur.

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	264 695 \$	447 770 \$
Souscriptions à recevoir	1 648	1 405
Montant à recevoir pour les placements vendus	275 727	–
Intérêts à recevoir	–	48
Dividendes à recevoir	25 281	22 839
Placements (note 5)	9 214 391	6 933 745
	<u>9 781 742</u>	<u>7 405 807</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	8 740	8 032
Charges à payer	4 638	3 418
Rachats à payer	–	61 882
	<u>13 378</u>	<u>73 332</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>9 768 364 \$</u>	<u>7 332 475 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	1 777 168	1 652 985
Série F	7 976 763	5 559 835
Série G	14 433	119 655
	<u>9 768 364 \$</u>	<u>7 332 475 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	133 584	133 150
Série F	569 929	434 414
Série G	1 110	10 053
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	13,30	12,41
Série F	14,00	12,80
Série G	13,01	11,90

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	285 899 \$	259 016 \$
Intérêts à distribuer	2 285	9 416
Gain (perte) net réalisé sur les placements	220 760	358 741
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	781 179	(356 061)
	<u>1 290 123</u>	<u>271 112</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(25 238)	389
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>1 264 885</u>	<u>271 501</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	103 116	114 769
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	100 560	106 985
Honoraires d'audit	12 604	16 245
Droits de garde	3 978	2 753
Frais juridiques	2 437	5 456
Frais du comité d'examen indépendant	3 911	4 400
Charge d'intérêts	-	15
Retenues d'impôt	4 912	5 515
Coûts de transactions	2 162	3 224
Total des charges d'exploitation	<u>233 680</u>	<u>259 362</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(77 438)</u>	<u>(91 304)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>156 242</u>	<u>168 058</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 108 643 \$</u>	<u>103 443 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	205 101	21 995
Série F	904 195	80 433
Série G	(653)	1 015
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	1,55	0,11
Série F	1,83	0,20
Série G	(0,14)	0,10

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	1 652 985 \$	2 626 736 \$
Série F	5 559 835	2 979 696
Série G	119 655	118 641
	<u>7 332 475</u>	<u>5 725 073</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	205 101	21 995
Série F	904 195	80 433
Série G	(653)	1 015
	<u>1 108 643</u>	<u>103 443</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	-	-
Série F	(61 470)	(18 905)
Série G	-	(326)
	<u>(61 470)</u>	<u>(19 231)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(80 876)	(11 963)
Série F	(194 611)	(19 064)
Série G	(4 183)	(495)
	<u>(279 670)</u>	<u>(31 522)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(341 140)</u>	<u>(50 753)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	333 935	613 931
Série F	2 656 166	3 476 585
Série G	1 000	-
	<u>2 991 101</u>	<u>4 090 516</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	80 876	11 963
Série F	254 501	37 777
Série G	4 183	820
	<u>339 560</u>	<u>50 560</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(414 854)	(1 609 677)
Série F	(1 141 852)	(976 687)
Série G	(105 569)	-
	<u>(1 662 275)</u>	<u>(2 586 364)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>1 668 386</u>	<u>1 554 712</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	1 777 168	1 652 985
Série F	7 976 763	5 559 835
Série G	14 433	119 655
	<u>9 768 364 \$</u>	<u>7 332 475 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 108 643 \$	103 443 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(220 760)	(358 741)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(781 179)	356 061
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	641	(389)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	48	1 801
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 442)	(16 293)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	1 928	11 450
Achat de placements	(5 105 287)	(7 614 597)
Produit de la vente de placements	3 550 853	4 140 783
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(1 447 555)</b>	<b>(3 376 482)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(1 580)	(193)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 851 616	4 124 736
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 584 915)	(2 524 482)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>1 265 121</b>	<b>1 600 061</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(182 434)	(1 776 421)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(641)	389
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	447 770	2 223 802
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>264 695</b>	<b>447 770</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	264 695	147 836
Placements à court terme	–	299 934
	<b>264 695 \$</b>	<b>447 770 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 333 \$	11 217 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	278 545 \$	237 208 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	15 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Canada</b>				
9 110	Banque de Montréal	702 280 \$	783 187 \$	
9 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	875 157	915 570	
20 700	Fortis Inc.	781 400	873 333	
24 600	Corporation Financière Power	779 781	747 840	
10 900	Banque Royale du Canada	851 303	885 734	
6 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	408 008	444 928	
13 500	La Banque Toronto-Dominion	703 540	786 240	
		<u>5 101 469</u>	<u>5 436 832</u>	<u>55,6 %</u>
<b>États-Unis</b>				
8 700	Aflac Incorporated	662 598	820 322	
3 200	Berkshire Hathaway Inc.	554 639	606 520	
9 400	Citigroup Inc.	500 737	582 456	
10 000	JPMorgan Chase & Co.	749 639	873 627	
15 400	Wells Fargo & Company	928 029	894 634	
		<u>3 395 642</u>	<u>3 777 559</u>	<u>38,7 %</u>
	Total du portefeuille de placements	8 497 111	9 214 391	94,3 %
	Coûts de transactions	(1 926)	–	–
		<u>8 495 185 \$</u>	<u>9 214 391</u>	<u>94,3 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		553 973	5,7 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u>9 768 364 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	264 695	264 695
Souscriptions à recevoir	–	–	1 648	1 648
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	275 727	275 727
Dividendes à recevoir	–	–	25 281	25 281
Placements	–	9 214 391	–	9 214 391
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>9 214 391</b>	<b>567 351</b>	<b>9 781 742</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 740	8 740
Charges à payer	–	–	4 638	4 638
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13 378</b>	<b>13 378</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	447 770	447 770
Souscriptions à recevoir	–	–	1 405	1 405
Intérêts à recevoir	–	–	48	48
Dividendes à recevoir	–	–	22 839	22 839
Placements	–	6 933 745	–	6 933 745
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>6 933 745</b>	<b>472 062</b>	<b>7 405 807</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 032	8 032
Charges à payer	–	–	3 418	3 418
Rachats à payer	–	–	61 882	61 882
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>73 332</b>	<b>73 332</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	1 290 123	271 112
<b>Total</b>	<b>1 290 123</b>	<b>271 112</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 460 720 \$ (346 687 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Canada	55,6 %	85,3 %
États-Unis	38,7 %	9,3 %
Autres actifs (passifs) nets	5,7 %	5,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Services financiers	85,4 %	81,4 %
Services publics	8,9 %	13,2 %
Autres actifs (passifs) nets	5,7 %	5,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	275 727	3 777 559	4 053 286	13 786	188 878	202 664
<b>Total</b>	<b>275 727</b>	<b>3 777 559</b>	<b>4 053 286</b>	<b>13 786</b>	<b>188 878</b>	<b>202 664</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>2,8 %</b>	<b>38,7 %</b>	<b>41,5 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>1,9 %</b>	<b>2,1 %</b>

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	677 578	677 578	–	33 879	33 879
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>677 578</b>	<b>677 578</b>	<b>–</b>	<b>33 879</b>	<b>33 879</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>–</b>	<b>9,3 %</b>	<b>9,3 %</b>	<b>–</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,5 %</b>

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

### Risque de crédit

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

### Risque de liquidité

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

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.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

Toutes les autres obligations, notamment les frais de gestion à payer, les charges à payer et les rachats à payer, étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	9 214 391	–	–	9 214 391
<b>Total</b>	<b>9 214 391</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 214 391</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 933 745	–	–	6 933 745
<b>Total</b>	<b>6 933 745</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 933 745</b>

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

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73 814 \$	18 469 \$
Comptes sur marge (note 11)	3	4 052
Souscriptions à recevoir	1 500	35 000
Montant à recevoir pour les placements vendus	65 212	64 532
Dividendes à recevoir	2 904	3 632
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	1 325
Placements (note 5)	5 812 034	8 211 294
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	306 117	823 481
Actifs dérivés	2 361	–
	<u>6 263 945</u>	<u>9 161 785</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	9 827	14 639
Charges à payer	2 826	4 215
Rachats à payer	6 094	12 504
Montants à payer sur placements achetés	53 357	–
Distributions à payer	1 882	1 628
Passifs dérivés	17 251	33 454
	<u>91 237</u>	<u>66 440</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>6 172 708 \$</u>	<u>9 095 345 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	316 018	150 723
Série A2	5 660 292	8 712 264
Série F	196 398	232 358
	<u>6 172 708 \$</u>	<u>9 095 345 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	35 744	13 981
Série A2	634 956	804 849
Série F	21 532	21 156
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,84	10,78
Série A2	8,91	10,82
Série F	9,12	10,98

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	151 537 \$	190 556 \$
Intérêts à distribuer	–	10 113
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	133 846	(301 981)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	23 508	(102 102)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(1 204 387)	1 317 131
	<u>(895 496)</u>	<u>1 113 717</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(24 439)	477
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>(919 935)</u>	<u>1 114 194</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	136 371	196 205
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	185 695	166 021
Honoraires d'audit	12 337	15 388
Droits de garde	8 212	6 033
Frais juridiques	2 386	6 055
Frais du comité d'examen indépendant	3 828	4 168
Charge d'intérêts	13	1 194
Retenues d'impôt	13 480	20 933
Coûts de transactions	8 057	8 422
Total des charges d'exploitation	<u>370 379</u>	<u>424 419</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(172 564)	(142 706)
Charges d'exploitation nettes	<u>197 815</u>	<u>281 713</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(1 117 750)\$</u>	<u>832 481 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	(49 657)	(5 073)
Série A2	(1 034 481)	827 979
Série F	(33 612)	9 575
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	(1,65)	(0,89)
Série A2	(1,46)	0,92
Série F	(1,36)	0,70

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	150 723 \$	3 209 \$
Série A2	8 712 264	10 945 714
Série F	232 358	84 278
	<u>9 095 345</u>	<u>11 033 201</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	(49 657)	(5 073)
Série A2	(1 034 481)	827 979
Série F	(33 612)	9 575
	<u>(1 117 750)</u>	<u>832 481</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Remboursement de capital		
Série A	(16 244)	(3 223)
Série A2	(369 150)	(446 161)
Série F	(12 983)	(7 315)
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(398 377)</u>	<u>(456 699)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	221 299	152 587
Série A2	62 550	120 320
Série F	54 534	153 544
	<u>338 383</u>	<u>426 451</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	15 356	3 223
Série A2	350 503	429 202
Série F	13 118	7 092
	<u>378 977</u>	<u>439 517</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(5 459)	-
Série A2	(2 061 394)	(3 164 790)
Série F	(57 017)	(14 816)
	<u>(2 123 870)</u>	<u>(3 179 606)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 406 510)</u>	<u>(2 313 638)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	316 018	150 723
Série A2	5 660 292	8 712 264
Série F	196 398	232 358
	<u>6 172 708 \$</u>	<u>9 095 345 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 117 750)\$	832 481 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(133 846)	301 981
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	1 204 387	(1 317 131)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	10 383	(477)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	970
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	728	7 308
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(6 201)	18 854
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	1 325	(1 325)
Achat de placements	(1 153 025)	(1 358 067)
Produit de la vente de placements	3 033 221	4 338 086
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 839 222</b>	<b>2 822 680</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	4 049	35 161
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(19 146)	(16 622)
Produit de l'émission de parts rachetables	371 883	399 851
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 130 280)	(3 223 508)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 773 494)</b>	<b>(2 805 118)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	65 728	17 562
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(10 383)	477
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	18 469	430
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>73 814</b>	<b>18 469</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	73 814	18 469
	<b>73 814 \$</b>	<b>18 469 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	– \$	11 083 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	138 785 \$	176 931 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	13\$	1 194 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

Nombre d'actions (ou de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>France</b>				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	40 473 \$	
1 500	BNP Paribas S.A., CAAE	53 021	50 950	
		95 065	91 423	1,5 %
<b>Japon</b>				
7 000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc., CAAE	59 574	61 990	1,0 %
<b>Pays-Bas</b>				
12 000	ING Groep N.V., CAAE	175 654	194 273	3,2 %
<b>Royaume-Uni</b>				
60 000	Barclays PLC	647 592	171 204	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	570 042	
1 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	72 991	49 342	
46 500	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	543 245	284 287	
25 000	Standard Chartered PLC	287 671	267 102	
		2 852 326	1 341 977	21,7 %
<b>États-Unis</b>				
27 000	Bank of America Corporation	486 710	554 364	
22 000	Citigroup Inc.	1 139 890	1 363 195	
6 000	Citizens Financial Group Inc.	187 032	194 510	
3 500	Fifth Third Bancorp	89 650	93 949	
15 000	JPMorgan Chase & Co.	592 032	1 310 441	
2 800	Morgan Stanley	93 192	117 771	
2 500	State Street Corporation	185 302	228 378	
2 400	The Goldman Sachs Group Inc.	436 767	507 787	
1 000	Wells Fargo & Company	56 385	58 093	
		3 266 960	4 428 488	71,7 %
	<b>Total des actions</b>	<b>6 449 579 \$</b>	<b>6 118 151 \$</b>	<b>99,1 %</b>
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b>				
<b>Options d'achat vendues</b>				
<b>États-Unis</b>				
USD (40)	Bank of America Corporation, option d'achat 18, 18/11/2016	(263)	(158)	
USD (15)	Citigroup Inc., option d'achat 55, 18/11/2016	(236)	(99)	
USD (5)	State Street Corporation, option d'achat 77,5, 18/11/2016	(321)	(177)	
USD (10)	State Street Corporation, option d'achat 80, 18/11/2016	(315)	(131)	
USD (15)	JPMorgan Chase & Co., option d'achat 75, 16/12/2016	(312)	(128)	
USD (8)	Fifth Third Bancorp, option d'achat 22, 20/01/2017	(320)	(493)	
	<b>Total des options d'achat vendues</b>	<b>(1 767)</b>	<b>(1 186)</b>	<b>-</b>
<b>Options de vente vendues</b>				
<b>Japon</b>				
USD (40)	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc., CAAE, option de vente 5, 21/10/2016	(999)	(656)	-
<b>Royaume-Uni</b>				
USD (90)	Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, option de vente 4, 18/11/2016	(1 054)	(1 181)	(0,1 %)
<b>États-Unis</b>				
USD (30)	Bank of America Corporation, option de vente 13, 16/12/2016	(632)	(551)	
USD (20)	Bank of America Corporation, option de vente 13, 20/01/2017	(714)	(577)	
USD (10)	Morgan Stanley, option de vente 27, 20/01/2017	(836)	(879)	
		(2 182)	(2 007)	-
	<b>Total des options de vente vendues</b>	<b>(4 235)</b>	<b>(3 844)</b>	<b>(0,1 %)</b>
	<b>Total des options vendues</b>	<b>(6 002)</b>	<b>(5 030)</b>	<b>(0,1 %)</b>
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	-	2 361	-
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	-	(12 221)	(0,2 %)
		-	(9 860)	(0,2 %)
	Placements nets	6 443 577	6 103 261	98,8 %
	Coûts de transactions	(19 634)\$	-	-
		6 423 943	6 103 261	98,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		69 447	1,2 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>6 172 708 \$</b>	<b>100,0 %</b>

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2016

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	
0,58797	14 oct. 2016	Dollar canadien	340 154	340 154	Livre sterling	200 000	340 141	13
0,57998	14 oct. 2016	Dollar canadien	172 418	172 418	Livre sterling	100 000	170 070	2 348
							<b>Gain latent</b>	<u>2 361</u>
0,68166	13 déc. 2016	Dollar canadien	586 804	586 804	Euro	400 000	591 148	(4 344)
78,42000	13 déc. 2016	Dollar canadien	76 511	76 511	Yen japonais	6 000 000	77 826	(1 315)
0,76714	13 déc. 2016	Dollar canadien	1 108 018	1 108 018	Dollar américain	850 000	1 114 580	(6 562)
							<b>Perte latente</b>	<u>(12 221)</u>

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds qui faisaient l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'accords similaires aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)
<b>30 septembre 2016</b>		
Actifs dérivés bruts	–	2 361
Passifs dérivés bruts	(12 221)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(12 221)</b>	<b>2 361</b>
<b>30 septembre 2015</b>		
Actifs dérivés bruts	–	s. o.
Passifs dérivés bruts	(15 896)	s. o.
<b>Exposition nette</b>	<b>(15 896)</b>	<b>s. o.</b>

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	73 814	73 814
Comptes sur marge	–	–	3	3
Souscriptions à recevoir	–	–	1 500	1 500
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	65 212	65 212
Dividendes à recevoir	–	–	2 904	2 904
Placements	–	5 812 034	–	5 812 034
Placements cédés en garantie	–	306 117	–	306 117
Actifs dérivés	2 361	–	–	2 361
<b>Total</b>	<b>2 361</b>	<b>6 118 151</b>	<b>143 433</b>	<b>6 263 945</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	9 827	9 827
Charges à payer	–	–	2 826	2 826
Rachats à payer	–	–	6 094	6 094
Montants à payer sur placements achetés	–	–	53 357	53 357
Distributions à payer	–	–	1 882	1 882
Passifs dérivés	17 251	–	–	17 251
<b>Total</b>	<b>17 251</b>	<b>–</b>	<b>73 986</b>	<b>91 237</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	18 469	18 469
Comptes sur marge	–	–	4 052	4 052
Souscriptions à recevoir	–	–	35 000	35 000
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	64 532	64 532
Dividendes à recevoir	–	–	3 632	3 632
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	–	1 325	1 325
Placements	–	8 211 294	–	8 211 294
Placements cédés en garantie	–	823 481	–	823 481
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>9 034 775</b>	<b>127 010</b>	<b>9 161 785</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	14 639	14 639
Charges à payer	-	-	4 215	4 215
Rachats à payer	-	-	12 504	12 504
Distributions à payer	-	-	1 628	1 628
Passifs dérivés	33 454	-	-	33 454
<b>Total</b>	<b>33 454</b>	<b>-</b>	<b>32 986</b>	<b>66 440</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	\$ 29 544	(73 745)
Désignés au début	(956 732)	1 158 896
<b>Total</b>	<b>(927 188)</b>	<b>1 085 151</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	31 692	28 566
<b>Total</b>	<b>\$ (895 496)</b>	<b>1 113 717</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 305 656 \$ (450 861 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
États-Unis	71,7 %	54,3 %
Royaume-Uni	21,6 %	22,3 %
Pays-Bas	3,2 %	9,3 %
France	1,5 %	1,2 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %	1,0 %
Japon	1,0 %	2,0 %
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,2 %)
Suisse	-	2,5 %
Canada	-	4,3 %
Allemagne	-	3,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Banques diversifiées	80,5 %	39,4 %
Banques d'investissement et courtage	10,1 %	1,2 %
Banques régionales	4,7 %	1,9 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	3,7 %	4,3 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %	1,0 %
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,2 %)
Marchés des capitaux diversifiés	–	2,5 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,2 %)
Autres services financiers diversifiés	–	41,0 %
Courtage institutionnel	–	6,1 %
Services financiers institutionnels	–	3,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

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

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(1 100 127)	5 634 343	4 534 216	(55 006)	281 717	226 711
Livre sterling	(510 211)	438 306	(71 905)	(25 511)	21 915	(3 596)
Yen japonais	(77 826)	–	(77 826)	(3 891)	–	(3 891)
Euro	(590 836)	40 473	(550 363)	(29 542)	2 024	(27 518)
<b>Total</b>	<b>(2 279 000)</b>	<b>6 113 122</b>	<b>3 834 123</b>	<b>(113 950)</b>	<b>305 656</b>	<b>191 706</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(36,9 %)</b>	<b>99,0 %</b>	<b>62,1 %</b>	<b>(1,8 %)</b>	<b>5,0 %</b>	<b>3,2 %</b>

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	1 256	7 917 421	7 918 677	63	395 871	395 934
Livre sterling	1 130	303 098	304 228	57	15 155	15 212
Yen japonais	(112 033)	–	(112 033)	(5 602)	–	(5 602)
Euro	(897 030)	405 697	(491 333)	(44 852)	20 285	(24 567)
<b>Total</b>	<b>(1 006 677)</b>	<b>8 626 216</b>	<b>7 619 539</b>	<b>(50 334)</b>	<b>431 311</b>	<b>380 977</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(11,1 %)</b>	<b>94,8 %</b>	<b>83,7 %</b>	<b>(0,6 %)</b>	<b>4,7 %</b>	<b>4,1 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

## Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties, dont un contrat affichant un gain latent de 2 361 \$ et ayant été conclu avec une contrepartie ayant une notation de A-1 de Standard & Poor's. Les contrats de change à terme conclus avec l'autre contrepartie étaient en position de perte nette latente au 30 septembre 2016; par conséquent, ils ne présentaient aucun risque de crédit. Les notations de toutes les contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2015, les contrats de change à terme affichaient une perte nette latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats.

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

La trésorerie et les comptes sur marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières ayant des notations d'A-1 ou d'A-1+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

## Risque de liquidité

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

Le 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.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2016	26 239	98 396	69 534	194 169
30 septembre 2015	290 737	125 941	–	416 678

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

## d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

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

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(5 030)	–	–	(5 030)
Contrats de change à terme	–	(12 221)	–	(12 221)
<b>Total</b>	<b>(5 030)</b>	<b>(12 221)</b>	<b>–</b>	<b>(17 251)</b>

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	9 034 775	–	–	9 034 775
<b>Total</b>	<b>9 034 775</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 034 775</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(17 558)	–	–	(17 558)
Contrats de change à terme	–	(15 896)	–	(15 896)
<b>Total</b>	<b>(17 558)</b>	<b>(15 896)</b>	<b>–</b>	<b>(33 454)</b>

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds ne détenait aucun actif ou passif classé au niveau 3. Au cours de la période close le 30 septembre 2015, le Fonds a cédé sa participation de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC pour 144 532 \$, réalisant un gain de 20 606 \$.

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

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 septembre 2015.

30 septembre 2015	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	131 941	131 941
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	(144 532)	(144 532)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	20 606	20 606
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(8 015)	(8 015)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	234 295 \$	58 435 \$
Comptes sur marge (note 11)	3 749	30 574
Montant à recevoir pour les placements vendus	17 391	66 181
Intérêts à recevoir	2 367	2 850
Dividendes à recevoir	8 376	16 831
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	116
Placements (note 5)	5 046 071	5 439 015
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	103 697	544 709
Actifs dérivés	1 763	–
	<u>5 417 709</u>	<u>6 158 711</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	7 084	8 438
Charges à payer	2 445	2 864
Rachats à payer	9 996	15 318
Montants à payer sur placements achetés	29 643	58 508
Distributions à payer	2 250	1 628
Passifs dérivés	22 058	15 589
	<u>73 476</u>	<u>102 345</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>5 344 233 \$</u>	<u>6 056 366 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	753 528	776 845
Série A2	3 475 041	4 102 793
Série F	1 115 664	1 176 728
	<u>5 344 233 \$</u>	<u>6 056 366 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	79 618	84 293
Série A2	364 590	443 266
Série F	113 958	125 023
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,46	9,22
Série A2	9,53	9,26
Série F	9,79	9,41

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	237 913 \$	283 366 \$
Intérêts à distribuer	13 634	16 436
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	173 480	114 007
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(764)	(23 467)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	160 816	(549 486)
	<u>585 079</u>	<u>(159 144)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	529	1 697
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>585 608</u>	<u>(157 447)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	92 123	117 617
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	140 880	138 787
Honoraires d'audit	12 563	16 038
Droits de garde	6 177	10 804
Frais juridiques	3 634	6 311
Frais du comité d'examen indépendant	3 899	4 344
Charge d'intérêts	–	448
Retenues (remboursements) d'impôt	(3 060)	19 829
Coûts de transactions	3 784	6 313
Total des charges d'exploitation	<u>260 000</u>	<u>320 491</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(135 668)</u>	<u>(136 084)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>124 332</u>	<u>184 407</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>461 276 \$</u>	<u>(341 854)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	62 779	(66 541)
Série A2	297 316	(238 441)
Série F	101 181	(36 872)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,75	(0,97)
Série A2	0,74	(0,49)
Série F	0,85	(0,26)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	776 845 \$	496 434 \$
Série A2	4 102 793	5 750 867
Série F	1 176 728	1 335 750
	<u>6 056 366</u>	<u>7 583 051</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	62 779	(66 541)
Série A2	297 316	(238 441)
Série F	101 181	(36 872)
	<u>461 276</u>	<u>(341 854)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(16 516)	-
Série A2	(78 539)	-
Série F	(29 953)	-
	<u>(125 008)</u>	<u>-</u>
<b>Remboursement de capital</b>		
Série A	(25 560)	(34 857)
Série A2	(119 534)	(240 559)
Série F	(29 194)	(70 275)
	<u>(174 288)</u>	<u>(345 691)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(299 296)</u>	<u>(345 691)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	5 554	431 842
Série A2	21 686	95 718
Série F	16 685	435 598
	<u>43 925</u>	<u>963 158</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	33 850	29 956
Série A2	185 982	228 618
Série F	57 350	70 333
	<u>277 182</u>	<u>328 907</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(83 423)	(79 989)
Série A2	(934 663)	(1 493 410)
Série F	(177 134)	(557 806)
	<u>(1 195 220)</u>	<u>(2 131 205)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(874 113)</u>	<u>(839 140)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	753 528	776 845
Série A2	3 475 041	4 102 793
Série F	1 115 664	1 176 728
	<u>5 344 233 \$</u>	<u>6 056 366 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	461 276 \$	(341 854)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(173 480)	(114 007)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(160 816)	549 486
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(629)	(1 697)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	483	(857)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	8 455	2 885
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(1 773)	11 302
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	116	(116)
Achat de placements	(984 161)	(2 925 630)
Produit de la vente de placements	2 177 044	3 659 688
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 326 515</b>	<b>839 200</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	26 825	(2 819)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(21 492)	(16 502)
Produit de l'émission de parts rachetables	43 925	963 473
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 200 542)	(2 141 098)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 151 284)</b>	<b>(1 196 946)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	175 231	(357 746)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	629	1 697
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	58 435	414 484
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>234 295</b>	<b>58 435</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	59 364	58 435
Placements à court terme	174 931	—
	<b>234 295 \$</b>	<b>58 435 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	14 117 \$	15 579 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	249 428 \$	243 403 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	—\$	448 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

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
<b>OBLIGATIONS</b>				
<b>Canada</b>				
100 000	Northland Power Inc., conv., 5,00 %, 30 juin 2019	100 000 \$	116 730 \$	
125 000	Pacific Exploration and Production Corporation, 5,375 %, 26 janvier 2019	117 970	30 339	
100 000	Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,75 %, 15 août 2018	126 307	131 851	
		344 277	278 920	5,2 %
<b>ACTIONS</b>				
<b>Australie</b>				
5 000	Ancor Limited	52 817	76 061	
40 000	AusNet Services	46 061	65 869	
9 000	GrainCorp Limited	72 157	70 940	
7 000	Super Retail Group Ltd.	58 695	71 552	
		229 730	284 422	5,3 %
<b>Bermudes</b>				
3 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5	75 000	76 650	
7 000	Brookfield Property Partners L.P.	163 804	210 000	
5 000	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	35 125	56 409	
		273 929	343 059	6,4 %
<b>Canada</b>				
3 500	Société aurifère Barrick	73 928	81 367	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	307 274	213 750	
3 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	69 418	44 700	
13 500	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	178 825	127 238	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	92 541	77 300	
1 000	Crescent Point Energy Corp.	24 220	17 300	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	73 730	52 500	
9 000	First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	142 003	117 900	
6 300	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	124 192	120 519	
500	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	8 042	6 380	
6 000	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	137 354	97 980	
5 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, taux variable	81 760	60 100	
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	154 455	138 840	
12 500	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	225 533	159 000	
7 000	TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	95 830	
2 000	TransAlta Renewables Inc.	19 580	29 460	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	86 332	66 912	
		1 967 626	1 507 076	28,2 %
<b>France</b>				
1 515	Total SA, CAAE	94 797	94 809	1,8 %
<b>Suède</b>				
5 000	Nordea Bank AB	41 853	65 110	1,2 %
<b>Suisse</b>				
2 000	ABB Ltd	52 530	59 064	
800	Nestlé SA	61 705	82 701	
300	Roche Holding AG	85 694	97 636	
700	Syngenta AG	52 637	80 449	
		252 566	319 850	6,0 %
<b>Royaume-Uni</b>				
7 000	Barclays PLC, CAAE	129 834	79 806	
3 500	BHP Billiton PLC	192 747	139 500	
800	BP PLC, CAAE	34 139	36 902	
1 200	Bunzl PLC	28 038	46 525	
3 000	Compass Group PLC	64 338	76 266	
1 000	Johnson Matthey PLC	59 118	56 014	
3 500	Pearson PLC	76 430	44 816	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, CAAE	195 924	183 930	
		780 568	663 759	12,4 %
<b>États-Unis</b>				
6 000	Ares Capital Corporation	111 296	122 011	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2016

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
4 000	BlackRock Capital Investment Corporation	39 301	43 452	
750	Chevron Corporation	99 577	101 269	
1 200	Energy Select Sector SPDR Fund	110 404	111 164	
14 000	Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	183 922	157 224	
1 000	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	142 557	161 606	
1 500	iShares India 50 ETF	55 519	58 644	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	234 964	235 994	
5 000	iShares MSCI Japan ETF	66 945	82 259	
1 000	JPMorgan Chase & Co.	45 665	87 363	
2 500	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	51 990	61 891	
600	SPDR S&P 500 ETF Trust	156 069	170 265	
1 500	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	94 028	
500	Wal-Mart Stores, Inc.	40 685	47 309	
900	Wells Fargo & Company	42 081	52 284	
100	WisdomTree Asia Local Debt Fund ETF	5 196	6 000	
		1 455 809	1 592 763	29,8 %
	<b>Total des actions</b>	5 096 878	4 870 848	91,1 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	5 441 155	5 149 768	96,3 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b>				
<b>Options d'achat vendues</b>				
<b>Canada</b>				
CAD (20)	TransAlta Renewables Inc., option d'achat 15, 21/10/2016	(180)	(300)	
<b>Suisse</b>				
USD (10)	ABB Ltd, CAAE, option d'achat 23, 16/12/2016	(381)	(656)	
<b>États-Unis</b>				
USD (5)	Wal-Mart Stores, Inc., option d'achat 77,5, 21/10/2016	(295)	(26)	
USD (5)	JPMorgan Chase & Co., option d'achat 72,5, 18/11/2016	(283)	(59)	
USD (5)	Technology Select Sector SPDR Fund ETF, option d'achat 50, 16/12/2016	(163)	(184)	
USD (5)	Technology Select Sector SPDR Fund ETF, option d'achat 51, 20/01/2017	(157)	(147)	
		(898)	(416)	–
	<b>Total des options d'achat vendues</b>	(1 459)	(1 372)	–
<b>Options de vente vendues</b>				
<b>Canada</b>				
USD (20)	Société aurifère Barrick, option de vente 15, 18/11/2016	(724)	(630)	
CAD (10)	Crescent Point Energy Corp., option de vente 12, 20/01/2017	(290)	(165)	
CAD (20)	Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 20/01/2017	(780)	(540)	
CAD (10)	Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 19/01/2018	(1 340)	(1 225)	
		(3 134)	(2 560)	–
<b>Royaume-Uni</b>				
USD (10)	BP PLC, CAAE, option de vente 30, 18/11/2016	(478)	(197)	
USD (10)	BP PLC, CAAE, option de vente 28, 20/01/2017	(648)	(328)	
		(1 126)	(525)	–
<b>États-Unis</b>				
USD (20)	Ares Capital Corporation, option de vente 14, 16/12/2016	(426)	(262)	–
	<b>Total des options de vente vendues</b>	(4 686)	(3 347)	–
	<b>Total des options vendues</b>	(6 145)	(4 719)	–
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	1 868	–
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(17 444)	(0,3 %)
		–	(15 576)	(0,3 %)
	Placements nets	5 435 010	5 129 473	96,0 %
	Coûts de transactions	(8 653)	–	–
		5 426 357 \$	5 129 473	96,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		214 760	4,0 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		5 344 233 \$	100,0 %

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2016

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	
6,49650	13 déc. 2016	Dollar canadien	30 786	30 786	Couronne suédoise	200 000	30 681	105
0,57998	14 oct. 2016	Dollar canadien	129 314	129 314	Livre sterling	75 000	127 553	1 761
0,58797	14 oct. 2016	Dollar canadien	59 527	59 527	Livre sterling	35 000	59 525	2
							<b>Gain latent</b>	<b>1 868</b>
0,68166	13 déc. 2016	Dollar canadien	220 052	220 052	Euro	150 000	221 681	(1 629)
78,42001	13 déc. 2016	Dollar canadien	68 860	68 860	Yen japonais	5 400 000	70 044	(1 184)
0,76714	13 déc. 2016	Dollar canadien	482 314	482 314	Dollar américain	370 000	485 170	(2 856)
1,03614	5 oct. 2016	Dollar canadien	241 280	241 280	Dollar australien	250 000	251 018	(9 738)
0,75180	5 oct. 2016	Dollar canadien	133 014	133 014	Franc suisse	100 000	135 051	(2 037)
							<b>Perte latente</b>	<b>(17 444)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)	Contrepartie 3 (\$)
<b>30 septembre 2016</b>			
Actifs dérivés bruts	105	–	1 763
Passifs dérivés bruts	(5 669)	(11 775)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(5 564)</b>	<b>(11 775)</b>	<b>1 763</b>
<b>30 septembre 2015</b>			
Actifs dérivés bruts	–	236	s. o.
Passifs dérivés bruts	(1 380)	(1 763)	s. o.
<b>Exposition nette</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(1 527)</b>	<b>s. o.</b>

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	234 295	234 295
Comptes sur marge	–	–	3 749	3 749
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	17 391	17 391
Intérêts à recevoir	–	–	2 367	2 367
Dividendes à recevoir	–	–	8 376	8 376
Placements	–	5 046 071	–	5 046 071
Placements cédés en garantie	–	103 697	–	103 697
Actifs dérivés	1 763	–	–	1 763
<b>Total</b>	<b>1 763</b>	<b>5 149 768</b>	<b>266 178</b>	<b>5 417 709</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	7 084	7 084
Charges à payer	–	–	2 445	2 445
Rachats à payer	–	–	9 996	9 996
Montants à payer sur placements achetés	–	–	29 643	29 643
Distributions à payer	–	–	2 250	2 250
Passifs dérivés	22 058	–	–	22 058
<b>Total</b>	<b>22 058</b>	<b>–</b>	<b>51 418</b>	<b>73 476</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	58 435	58 435
Comptes sur marge	–	–	30 574	30 574
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	66 181	66 181
Intérêts à recevoir	–	–	2 850	2 850
Dividendes à recevoir	–	–	16 831	16 831
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	–	116	116
Placements	–	5 439 015	–	5 439 015
Placements cédés en garantie	–	544 709	–	544 709
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>5 983 724</b>	<b>174 987</b>	<b>6 158 711</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	8 438	8 438
Charges à payer	–	–	2 864	2 864
Rachats à payer	–	–	15 318	15 318
Montants à payer sur placements achetés	–	–	58 508	58 508
Distributions à payer	–	–	1 628	1 628
Passifs dérivés	15 589	–	–	15 589
<b>Total</b>	<b>15 589</b>	<b>–</b>	<b>86 756</b>	<b>102 345</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(13 433)	(18 552)
Désignés au début	569 174	(179 905)
<b>Total</b>	<b>555 741</b>	<b>(198 457)</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	29 338	39 313
<b>Total</b>	<b>585 079</b>	<b>(159 144)</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 243 306 \$ (298 552 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

#### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Canada	33,4 %	34,0 %
États-Unis	29,8 %	25,5 %
Royaume-Uni	12,4 %	17,2 %
Bermudes	6,4 %	5,5 %
Suisse	6,0 %	8,5 %
Australie	5,3 %	5,1 %
Autres actifs (passifs) nets	4,0 %	1,5 %
France	1,8 %	1,6 %
Suède	1,2 %	1,2 %
Contrats de change à terme	(0,3 %)	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Services financiers	24,3 %	34,1 %
Fonds négociés en bourse	21,0 %	14,1 %
Énergie	10,4 %	10,5 %
Services publics	9,3 %	8,0 %
Matières premières	8,0 %	7,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,5 %	4,9 %
Obligations de sociétés	5,3 %	–
Services de télécommunications	4,0 %	4,3 %
Autres actifs (passifs) nets	4,0 %	1,5 %
Biens de consommation de base	3,7 %	5,6 %
Industries	2,0 %	7,6 %
Soins de santé	1,8 %	1,8 %
Contrats de change à terme	(0,3 %)	(0,1 %)
Positions vendeur – dérivés	–	(0,2 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

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

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

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

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(466 370)	2 508 290	2 041 920	(23 319)	125 415	102 096
Dollar australien	(247 747)	284 422	36 675	(12 387)	14 221	1 834
Livre sterling	(186 918)	223 621	36 703	(9 346)	11 181	1 835
Euro	(221 681)	–	(221 681)	(11 084)	–	(11 084)
Dollar de Hong Kong	–	56 410	56 410	–	2 821	2 821
Yen japonais	(70 044)	–	(70 044)	(3 502)	–	(3 502)
Couronne suédoise	(30 681)	65 110	34 429	(1 534)	3 256	1 722
Franc suisse	(135 051)	180 337	45 286	(6 753)	9 017	2 264
<b>Total</b>	<b>(1 358 492)</b>	<b>3 318 190</b>	<b>1 959 698</b>	<b>(67 925)</b>	<b>165 911</b>	<b>97 986</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(25,4 %)</b>	<b>62,1 %</b>	<b>36,7 %</b>	<b>(1,3 %)</b>	<b>3,1 %</b>	<b>1,8 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	90 307	2 550 638	2 640 945	4 515	127 532	132 047
Livre sterling	3 513	499 142	502 655	176	24 957	25 133
Franc suisse	(149 046)	289 171	140 125	(7 452)	14 459	7 007
Dollar de Hong Kong	–	83 797	83 797	–	4 190	4 190
Dollar australien	(235 004)	307 771	72 767	(11 750)	15 389	3 639
Couronne suédoise	(39 990)	74 378	34 388	(2 000)	3 719	1 719
Yen japonais	(44 813)	–	(44 813)	(2 241)	–	(2 241)
<b>Total</b>	<b>(375 033)</b>	<b>3 804 897</b>	<b>3 429 864</b>	<b>(18 752)</b>	<b>190 246</b>	<b>171 494</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(6,2 %)</b>	<b>62,8 %</b>	<b>56,6 %</b>	<b>(0,3 %)</b>	<b>3,1 %</b>	<b>2,8 %</b>

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

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt. Le Fonds est aussi exposé indirectement au risque de taux d'intérêt, car il détient des parts de FNB et d'autres fonds de placement qui investissent dans des titres de créance.

### Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties, dont un contrat affichant un gain net latent de 1 763 \$ et ayant été conclu avec une contrepartie ayant une notation de A-1+ de Standard & Poor's. Les contrats de change à terme conclus avec les deux autres contreparties étaient en position de perte nette latente au 30 septembre 2016; par conséquent, ils ne présentaient aucun risque de crédit. Les notations de toutes les contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2015, tous les contrats de change à terme du Fonds affichaient une perte nette latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats.

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds était indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB obligataires. Le Fonds n'était pas exposé à un tel risque au 30 septembre 2015.

La trésorerie et les comptes sur marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières ayant des notations d'A-1 ou d'A-1+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

### Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements 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.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2016	–	115 451	87 735	203 186
30 septembre 2015	49 116	99 815	26 000	174 931

Toutes les autres obligations, notamment les charges courues, les rachats à payer, les montants à payer sur placements achetés, les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme et les distributions à payer, étaient payables dans les quatre mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 743 610	127 238	–	4 870 848
Obligations – position acheteur	–	278 920	–	278 920
Contrats de change à terme	–	1 868	–	1 868
<b>Total</b>	<b>4 743 610</b>	<b>408 026</b>	<b>–</b>	<b>5 151 636</b>

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

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds d'investissement – position acheteur	–	–	146 208	146 208
Actions – position acheteur	5 527 653	143 437	–	5 671 090
Obligations – position acheteur	–	166 426	–	166 426
<b>Total</b>	<b>5 527 653</b>	<b>309 863</b>	<b>146 208</b>	<b>5 983 724</b>

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Options – position vendeur	(12 682)	–	–	(12 682)
Contrats de change à terme	–	(2 907)	–	(2 907)
<b>Total</b>	<b>(12 682)</b>	<b>(2 907)</b>	<b>–</b>	<b>(15 589)</b>

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2016, le Fonds a cédé son unique placement de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire et le même administrateur que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 565 \$.

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

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2016 et 2015.

30 septembre 2016	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	146 208	146 208
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des cessions au cours de la période	(151 765)	(151 765)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la cession de placements	27 565	27 565
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(22 008)	(22 008)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

30 septembre 2015	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	132 227	132 227
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	–	–
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	13 981	13 981
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>146 208</b>	<b>146 208</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>13 981</b>	<b>13 981</b>

### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2016 et 2015.

30 septembre 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	111 164	14 742	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	120 519	2 053	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	161 606	33 222	–
iShares India 50 ETF	58 644	760	–
iShares International Select Dividend ETF	235 994	3 182	–
iShares MSCI Japan ETF	82 259	14 130	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	6 380	1 201	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	61 891	1 079	–
SPDR S&P 500 ETF Trust	170 265	197 121	–
Technology Select Sector SPDR Fund	94 028	13 047	–
WisdomTree Asia Local Debt Fund	6 000	27	–

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Energy Select Sector SPDR Fund	98 395	14 831	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	134 750	2 293	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	77 769	29 648	–
iShares International Select Dividend ETF	226 131	3 924	–
iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	71 277	5 955	–
iShares MSCI Japan ETF	76 570	24 934	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	25 000	1 217	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	59 655	820	–
Technology Select Sector SPDR Fund	79 383	15 258	–
WisdomTree Asia Local Debt Fund	5 682	51	–

Au 30 septembre 2016, le Fonds ne détenait aucun placement dans des fonds émetteurs.

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

Type	Nombre de fonds émetteurs	Valeur liquidative des fonds émetteurs (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – fonds de fonds	1	6 318 286	146 208	2,3 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58 045 \$	130 824 \$
Comptes sur marge (note 11)	2 551	46 344
Souscriptions à recevoir	500	430
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	192 450
Intérêts à recevoir	–	1 600
Dividendes à recevoir	8 846	13 359
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	932
Placements (note 5)	6 965 536	8 354 014
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	141 560	819 424
Actifs dérivés	21 979	11 891
	<u>7 199 017</u>	<u>9 571 268</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	10 023	14 099
Charges à payer	3 273	4 305
Rachats à payer	19 699	34 304
Montants à payer sur placements achetés	–	212 102
Distributions à payer	4 860	6 293
Passifs dérivés	40 872	29 765
	<u>78 727</u>	<u>300 868</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>7 120 290 \$</u>	<u>9 270 400 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	120 767	111 996
Série A2	5 357 629	6 886 194
Série F	1 641 894	2 272 210
	<u>7 120 290 \$</u>	<u>9 270 400 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	13 402	12 464
Série A2	593 551	763 877
Série F	179 954	248 627
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	9,01	8,99
Série A2	9,03	9,01
Série F	9,12	9,14

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

*"Michael Lee-Chin"*

Administrateur

*"Robert Almeida"*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	302 530 \$	380 931 \$
Intérêts à distribuer	–	13 265
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	40 489	287 946
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	24 016	(75 163)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	346 986	(278 259)
	<u>714 021</u>	<u>328 720</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	954	4 796
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>714 975</u>	<u>333 516</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	141 634	201 654
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	145 603	119 044
Honoraires d'audit	12 394	16 912
Droits de garde	7 711	14 024
Frais juridiques	3 564	6 103
Frais du comité d'examen indépendant	3 824	4 201
Charge d'intérêts	–	1 082
Retenues d'impôt	32 578	25 055
Coûts de transactions	10 287	16 014
Total des charges d'exploitation	<u>357 595</u>	<u>404 089</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(128 098)	(98 353)
Charges d'exploitation nettes	<u>229 497</u>	<u>305 736</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>485 478 \$</u>	<u>27 780 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	6 966	(3 210)
Série A2	349 941	(62 452)
Série F	128 571	93 442
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,53	(0,27)
Série A2	0,52	(0,07)
Série F	0,55	0,32

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



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

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	111 996 \$	113 676 \$
Série A2	6 886 194	9 454 714
Série F	2 272 210	1 903 812
	<u>9 270 400</u>	<u>11 472 202</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	6 966	(3 210)
Série A2	349 941	(62 452)
Série F	128 571	93 442
	<u>485 478</u>	<u>27 780</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(2 895)	-
Série A2	(189 109)	-
Série F	(106 369)	-
	<u>(298 373)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série A	(4 122)	(6 041)
Série A2	(197 139)	(424 606)
Série F	(58 477)	(150 002)
	<u>(259 738)</u>	<u>(580 649)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(558 111)</u>	<u>(580 649)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	10 000	5 000
Série A2	5 074	92 001
Série F	83 432	1 536 335
	<u>98 506</u>	<u>1 633 336</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	3 329	2 571
Série A2	313 105	338 371
Série F	163 825	149 579
	<u>480 259</u>	<u>490 521</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(4 507)	-
Série A2	(1 810 436)	(2 511 834)
Série F	(841 299)	(1 260 956)
	<u>(2 656 242)</u>	<u>(3 772 790)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(2 077 477)</u>	<u>(1 648 933)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	120 767	111 996
Série A2	5 357 629	6 886 194
Série F	1 641 894	2 272 210
	<u>7 120 290 \$</u>	<u>9 270 400 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 30 septembre	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	485 478 \$	27 780 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(40 489)	(287 946)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(346 986)	278 259
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(3 229)	(4 796)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	1 600	(800)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	4 513	9 011
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	(5 108)	18 404
(Augmentation) diminution de la taxe de vente harmonisée recouvrable	932	(932)
Achat de placements	(1 711 378)	(4 940 681)
Produit de la vente de placements	4 146 562	6 720 815
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>2 531 895</b>	<b>1 819 114</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	43 793	(39 337)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(79 285)	(85 751)
Produit de l'émission de parts rachetables	49 004	1 687 936
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 621 415)	(3 812 656)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(2 607 903)</b>	<b>(2 249 808)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(76 008)	(430 694)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	3 229	4 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	130 824	556 722
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>58 045</b>	<b>130 824</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	58 045	130 824
	<b>58 045 \$</b>	<b>130 824 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 600 \$	12 521 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	274 465 \$	307 317 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	1 082 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

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
<b>OBLIGATIONS</b>			
<b>Canada</b>			
125 000 Pacific Exploration and Production Corporation, remb. par antic., 5,375 %, 26 janvier 2019	117 970 \$	30 339 \$	0,4 %
<b>ACTIONS</b>			
<b>Australie</b>			
14 000 Amcor Limited	153 136	212 970	
140 000 AusNet Services	132 900	230 542	
14 200 South32 Limited, CAAE	125 982	173 815	
	412 018	617 327	8,7 %
<b>Canada</b>			
14 500 Canfor Corporation	333 035	211 265	
1 000 Crescent Point Energy Corp.	24 220	17 300	
	357 255	228 565	3,2 %
<b>Îles Caïmans</b>			
4 000 CK Hutchison Holdings Limited	49 535	66 711	0,9 %
<b>France</b>			
800 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	174 479	178 977	
4 000 Total SA, CAAE	235 349	250 320	
	409 828	429 297	6,0 %
<b>Allemagne</b>			
5 500 GEA Group AG	146 605	400 509	5,6 %
<b>Japon</b>			
500 Toyota Motor Corporation, CAAE	43 629	76 132	1,1 %
<b>Pays-Bas</b>			
3 000 NN Group NV	115 416	120 924	1,7 %
<b>Suisse</b>			
7 000 ABB Ltd	129 154	206 724	
3 000 Arysza AG	148 008	174 652	
20 Barry Callebaut AG	29 169	34 869	
2 500 Dufry AG	417 078	410 533	
2 000 Nestlé SA	118 443	206 752	
2 000 Novartis AG, CAAE	175 704	207 183	
600 Roche Holding AG	111 938	195 273	
3 700 Syngenta AG	219 723	425 229	
	1 349 217	1 861 215	26,1 %
<b>Royaume-Uni</b>			
18 000 Barclays PLC, CAAE	434 419	205 215	
8 500 BHP Billiton PLC	469 259	338 785	
4 000 BP PLC, CAAE	175 488	184 513	
9 000 Compass Group PLC	191 803	228 799	
1 500 Diageo PLC, CAAE	200 447	228 358	
3 800 Johnson Matthey PLC	150 592	212 852	
14 000 Pearson PLC	286 772	179 264	
12 000 Prudential PLC	149 457	278 844	
55 000 Rentokil Initial PLC	125 554	207 908	
5 500 Royal Dutch Shell PLC, CAAE	385 307	361 291	
	2 569 098	2 425 829	34,1 %
<b>États-Unis</b>			
8 000 Ares Capital Corporation	148 492	162 682	
9 000 Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	117 070	101 073	
3 000 JPMorgan Chase & Co.	186 484	262 088	
4 000 Mondelez International Inc.	171 168	230 378	
1 500 Technology Select Sector SPDR Fund ETF	69 638	94 027	
	692 852	850 248	12,0 %
<b>Total des actions</b>	6 145 453	7 076 757	99,4 %
<b>Total du portefeuille de placements</b>	6 263 423	7 107 096	99,8 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2016

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
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS ACHETÉES<sup>1</sup></b>			
<b>Options d'achat achetées</b>			
<b>États-Unis</b>			
USD 25 iShares MSCI Japan ETF, option d'achat 8, 20/01/2017	10 607	14 924	0,2 %
<b>DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES<sup>1</sup></b>			
<b>Options d'achat vendues</b>			
<b>Japon</b>			
USD (5) Toyota Motor Corporation, CAAE, option d'achat 130, 21/10/2016	(223)	(66)	–
<b>Suisse</b>			
USD (15) ABB Ltd, CAAE, option d'achat 23, 16/12/2016	(573)	(984)	–
<b>Royaume-Uni</b>			
USD (2) Diageo PLC, CAAE, option d'achat 125, 20/01/2017	(365)	(341)	–
<b>États-Unis</b>			
USD (5) JPMorgan Chase & Co., option d'achat 72,5, 18/11/2016	(283)	(59)	
USD (10) JPMorgan Chase & Co., option d'achat 75, 16/12/2016	(208)	(85)	
USD (10) Mondelez International Inc., option d'achat 50, 16/12/2016	(472)	(407)	
USD (15) Mondelez International Inc., option d'achat 55, 16/12/2016	(259)	(197)	
USD (5) Technology Select Sector SPDR Fund ETF, option d'achat 50, 16/12/2016	(163)	(184)	
	(1 385)	(932)	–
<b>Total des options d'achat vendues</b>	<b>(2 546)</b>	<b>(2 323)</b>	<b>–</b>
<b>Options de vente vendues</b>			
<b>Canada</b>			
USD (20) Société aurifère Barrick, option de vente 15, 18/11/2016	(724)	(630)	
CAD (10) Crescent Point Energy Corp., option de vente 12, 20/01/2017	(290)	(165)	
CAD (30) Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 20/01/2017	(1 170)	(810)	
CAD (10) Crescent Point Energy Corp., option de vente 13, 19/01/2018	(1 340)	(1 225)	
	(3 524)	(2 830)	(0,1 %)
<b>Royaume-Uni</b>			
USD (10) BP PLC, CAAE, option de vente 30, 18/11/2016	(478)	(197)	
USD (10) BP PLC, CAAE, option de vente 28, 20/01/2017	(647)	(328)	
	(1 125)	(525)	–
<b>États-Unis</b>			
USD (20) Ares Capital Corporation, option de vente 14, 16/12/2016	(426)	(262)	
<b>Total des options de vente vendues</b>	<b>(5 075)</b>	<b>(3 617)</b>	<b>(0,1 %)</b>
<b>Total des options vendues</b>	<b>(7 621)</b>	<b>(5 940)</b>	<b>(0,1 %)</b>
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>			
Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	7 055	0,1 %
Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(34 932)	(0,5 %)
	–	(27 877)	(0,4 %)
Placements nets	6 266 409	7 088 203	99,5 %
Coûts de transactions	(14 740)	–	–
	6 251 669 \$	7 088 203	99,5 %
Autres actifs, moins les passifs		32 087	0,5 %
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>7 120 290 \$</b>	<b>100,0 %</b>

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Inventaire du portefeuille (suite)

au 30 septembre 2016

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 30 septembre 2016 (\$)	
0,57998	14 oct. 2016	Dollar canadien	517 255	517 255	Livre sterling	300 000	510 211	7 044
0,58797	14 oct. 2016	Dollar canadien	297 635	297 635	Livre sterling	175 000	297 624	11
							<b>Gain latent</b>	<b>7 055</b>
0,68166	13 déc. 2016	Dollar canadien	513 454	513 454	Euro	350 000	517 255	(3 801)
78,42000	13 déc. 2016	Dollar canadien	79 061	79 061	Yen japonais	6 200 000	80 420	(1 359)
0,76714	13 déc. 2016	Dollar canadien	716 953	716 953	Dollar américain	550 000	721 199	(4 246)
1,03614	5 oct. 2016	Dollar canadien	405 350	405 350	Dollar australien	420 000	421 709	(16 359)
0,75180	5 oct. 2016	Dollar canadien	598 563	598 563	Franc suisse	450 000	607 730	(9 167)
							<b>Gain latent</b>	<b>(34 932)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds qui faisaient l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'accords similaires aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Contrepartie 1 (\$)	Contrepartie 2 (\$)	Contrepartie 3 (\$)
<b>30 septembre 2016</b>			
Actifs dérivés bruts	–	–	7 055
Passifs dérivés bruts	(9 406)	(25 526)	–
<b>Exposition nette</b>	<b>(9 406)</b>	<b>(25 526)</b>	<b>7 055</b>
<b>30 septembre 2015</b>			
Actifs dérivés bruts	–	518	s. o.
Passifs dérivés bruts	(5 290)	(7 210)	s. o.
<b>Exposition nette</b>	<b>(5 290)</b>	<b>(6 692)</b>	<b>s. o.</b>

Au 30 septembre 2016, il n'y avait eu aucune compensation de contrats de change à terme, car les contrats affichant des gains latents n'avaient pas la même contrepartie que les contrats affichant des pertes latentes.

## b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2016 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	58 045	58 045
Comptes sur marge	–	–	2 551	2 551
Souscriptions à recevoir	–	–	500	500
Dividendes à recevoir	–	–	8 846	8 846
Taxe de vente harmonisée recouvrable	–	–	–	–
Placements	–	6 965 536	–	6 965 536
Placements cédés en garantie	–	141 560	–	141 560
Actifs dérivés	21 979	–	–	21 979
<b>Total</b>	<b>21 979</b>	<b>7 107 096</b>	<b>69 942</b>	<b>7 199 017</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	10 023	10 023
Charges à payer	–	–	3 273	3 273
Rachats à payer	–	–	19 699	19 699
Distributions à payer	–	–	4 860	4 860
Passifs dérivés	40 872	–	–	40 872
<b>Total</b>	<b>40 872</b>	<b>–</b>	<b>37 855</b>	<b>78 727</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	130 824	130 824
Comptes sur marge	-	-	46 344	46 344
Souscriptions à recevoir	-	-	430	430
Montant à recevoir pour les placements vendus	-	-	192 450	192 450
Intérêts à recevoir	-	-	1 600	1 600
Dividendes à recevoir	-	-	13 359	13 359
Taxe de vente harmonisée recouvrable	-	-	932	932
Placements	-	8 354 014	-	8 354 014
Placements cédés en garantie	-	819 424	-	819 424
Actifs dérivés	11 891	-	-	11 891
<b>Total</b>	<b>11 891</b>	<b>9 173 438</b>	<b>385 939</b>	<b>9 571 268</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	-	-	14 099	14 099
Charges à payer	-	-	4 305	4 305
Rachats à payer	-	-	34 304	34 304
Montants à payer sur placements achetés	-	-	212 102	212 102
Distributions à payer	-	-	6 293	6 293
Passifs dérivés	29 765	-	-	29 765
<b>Total</b>	<b>29 765</b>	<b>-</b>	<b>271 103</b>	<b>300 868</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	8 121	(66 681)
Désignés au début	658 812	327 870
<b>Total</b>	<b>666 933</b>	<b>261 189</b>
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	47 088	67 531
<b>Total</b>	<b>714 021</b>	<b>328 720</b>

### c) GESTION DES RISQUES

#### Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 354 287 \$ (458 377 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Royaume-Uni	34,1 %	36,8 %
Suisse	26,1 %	18,4 %
États-Unis	12,2 %	14,6 %
Australie	8,7 %	6,5 %
France	6,0 %	3,3 %
Allemagne	5,6 %	3,8 %
Canada	3,5 %	9,3 %
Pays-Bas	1,7 %	–
Japon	1,1 %	1,7 %
Îles Caïmans	0,9 %	3,1 %
Autres actifs (passifs) nets	0,5 %	1,2 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,1 %)
Bermudes	–	1,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Matières premières	22,1 %	16,3 %
Services financiers	15,9 %	21,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,1 %	15,0 %
Biens de consommation de base	12,3 %	7,5 %
Industries	12,3 %	14,2 %
Énergie	11,4 %	10,4 %
Soins de santé	5,6 %	3,3 %
Services publics	3,2 %	7,1 %
Fonds négociés en bourse	1,3 %	0,9 %
Autres actifs (passifs) nets	0,6 %	1,2 %
Obligations de sociétés	0,4 %	–
Positions acheteur – dérivés	0,2 %	0,1 %
Contrats de change à terme	(0,4 %)	(0,1 %)
Services de télécommunications	–	2,4 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,2 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(670 141)	3 549 338	2 879 197	(33 507)	177 467	143 960
Dollar australien	(417 686)	443 512	25 826	(20 884)	22 176	1 292
Livre sterling	(805 197)	1 107 667	302 470	(40 260)	55 383	15 123
Euro	(516 866)	700 410	183 544	(25 843)	35 021	9 178
Dollar de Hong Kong	–	66 710	66 710	–	3 336	3 336
Yen japonais	(80 421)	–	(80 421)	(4 021)	–	(4 021)
Franc suisse	(607 730)	1 022 079	414 349	(30 387)	51 104	20 717
<b>Total</b>	<b>(3 098 041)</b>	<b>6 889 716</b>	<b>3 791 675</b>	<b>(154 902)</b>	<b>344 487</b>	<b>189 585</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(43,5 %)</b>	<b>96,8 %</b>	<b>53,3 %</b>	<b>(2,2 %)</b>	<b>4,8 %</b>	<b>2,6 %</b>

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	97 805	4 194 687	4 292 492	4 890	209 734	214 624
Livre sterling	11 510	1 972 242	1 983 752	576	98 612	99 188
Franc suisse	(612 413)	979 859	367 446	(30 621)	48 993	18 372
Dollar de Hong Kong	–	287 943	287 943	–	14 397	14 397
Euro	(221 174)	356 260	135 086	(11 059)	17 813	6 754
Dollar australien	(517 010)	511 717	(5 293)	(25 851)	25 586	(265)
Yen japonais	(112 033)	–	(112 033)	(5 602)	–	(5 602)
<b>Total</b>	<b>(1 353 315)</b>	<b>8 302 708</b>	<b>6 949 393</b>	<b>(67 667)</b>	<b>415 135</b>	<b>347 468</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(14,6 %)</b>	<b>89,6 %</b>	<b>75,0 %</b>	<b>(0,7 %)</b>	<b>4,4 %</b>	<b>3,7 %</b>

## Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

## Risque de crédit

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties, dont un contrat affichant un gain latent de 7 055 \$ et ayant été conclu avec une contrepartie ayant une notation de A-1 de Standard & Poor's. Les contrats de change à terme conclus avec les deux autres contreparties étaient en position de perte nette latente au 30 septembre 2016; par conséquent, ils ne présentaient aucun risque de crédit. Les notations de toutes les contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2015, les contrats de change à terme du Fonds affichaient une perte latente. Il n'existait donc pas de risque de crédit lié à ces contrats.

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

La trésorerie et les comptes sur marge du Fonds sont tenus dans des institutions financières ayant des notations d'A-1 ou d'A-1+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

## Risque de liquidité

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente vendues	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2016	–	115 451	100 735	216 186
30 septembre 2015	207 550	271 752	–	479 302

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

#### d) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2016			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	7 076 757	–	–	7 076 757
Obligations – position acheteur	–	30 339	–	30 339
Options – position acheteur	14 924	–	–	14 924
Contrats de change à terme	–	7 055	–	7 055
<b>Total</b>	<b>7 091 681</b>	<b>37 394</b>	<b>–</b>	<b>7 129 075</b>

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

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	8 964 107	–	–	8 964 107
Fonds d'investissement – position acheteur	–	–	145 905	145 905
Obligations – position acheteur	–	63 426	–	63 426
Options – position acheteur	11 891	–	–	11 891
<b>Total</b>	<b>8 975 998</b>	<b>63 426</b>	<b>145 905</b>	<b>9 185 329</b>

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(17 783)	–	–	(17 783)
Contrats de change à terme	–	(11 982)	–	(11 982)
<b>Total</b>	<b>(17 783)</b>	<b>(11 982)</b>	<b>–</b>	<b>(29 765)</b>

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

Au 30 septembre 2016, le Fonds ne détenait aucun titre classé au niveau 3. Au cours de la période close le 30 septembre 2016, le Fonds a cédé son unique placement de niveau 3 dans des parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, un fonds d'investissement à capital fixe ayant le même gestionnaire et le même administrateur que le Fonds. Les parts ont été rachetées à la valeur liquidative par part, pour un gain de 27 529 \$.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des évaluations à la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes les 30 septembre 2016 et 2015.

30 septembre 2016	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	145 905	145 905
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des cessions au cours de la période	(151 449)	(151 449)
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la cession de placements	27 529	27 529
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(21 985)	(21 985)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

  

30 septembre 2015	Fonds d'investissement (\$)	Total (\$)
Solde à l'ouverture de la période	131 953	131 953
Achats de placements au cours de la période	–	–
Produit des ventes au cours de la période	–	–
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	–	–
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	–	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	13 952	13 952
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>145 905</b>	<b>145 905</b>
<b>Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements détenus à la clôture de la période</b>	<b>13 952</b>	<b>13 952</b>

#### e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2016 et 2015.

30 septembre 2016	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	94 027	13 047	–

  

30 septembre 2015	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (en millions de \$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	79 383	15 258	–

Au 30 septembre 2016, le Fonds n'était exposé à aucun fonds émetteur.

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

30 septembre 2015

Type	Nombre de fonds émetteurs/FNB	Valeur liquidative des fonds émetteurs/FNB (\$)	Placements à la valeur comptable (\$)	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Alternatif – fonds de fonds	1	6 318 286	145 905	2,3 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États de la situation financière

aux 30 septembre	2016	2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	116 270 \$	16 753 \$
Souscriptions à recevoir	–	25 000
Dividendes à recevoir	311	359
Placements (note 5)	534 525	115 392
	<u>651 106</u>	<u>157 504</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	1 015	148
Charges à payer	299	63
Montants à payer sur placements achetés	8 009	–
	<u>9 323</u>	<u>211</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>641 783 \$</u>	<u>157 293 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	470 433	46 143
Série F	171 350	111 150
	<u>641 783 \$</u>	<u>157 293 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	53 522	5 594
Série F	19 316	13 417
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,79	8,25
Série F	8,87	8,28

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

*“Michael Lee-Chin”*

Administrateur

*“Robert Almeida”*

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## États du résultat global

pour la période close le 30 septembre	2016	2015*
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	6 513 \$	2 149 \$
Intérêts à distribuer	12	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements	18 162	59
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	259	(25 798)
	<u>24 946</u>	<u>(23 590)</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(1 635)	(1 349)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>23 311</u>	<u>(24 939)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	7 136	682
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	76 675	25 341
Honoraires d'audit	12 250	13 614
Droits de garde	2 089	1 215
Frais juridiques	4 894	1 503
Frais du comité d'examen indépendant	3 916	1 727
Charge d'intérêts	–	31
Retenues d'impôt	38	73
Coûts de transactions	611	190
Total des charges d'exploitation	<u>107 609</u>	<u>44 376</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(97 618)</u>	<u>(43 108)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>9 991</u>	<u>1 268</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>13 320 \$</u>	<u>(26 207)\$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	620	(4 057)
Série F	12 700	(22 150)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,02	(1,61)
Série F	0,76	(1,73)

\* Pour la période allant du 19 mai 2015 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2015

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

pour la période close le 30 septembre	2016	2015*
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	46 143 \$	– \$
Série F	111 150	–
	<u>157 293</u>	<u>–</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	620	(4 057)
Série F	12 700	(22 150)
	<u>13 320</u>	<u>(26 207)</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(131)	–
Série F	(890)	–
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(1 021)</u>	<u>–</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	424 482	50 200
Série F	47 500	133 300
	<u>471 982</u>	<u>183 500</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	131	–
Série F	890	–
	<u>1 021</u>	<u>–</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(812)	–
Série F	–	–
	<u>(812)</u>	<u>–</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>472 191</u>	<u>183 500</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	470 433	46 143
Série F	171 350	111 150
	<u>641 783 \$</u>	<u>157 293 \$</u>

\* Pour la période allant du 19 mai 2015 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2015

## Tableaux des flux de trésorerie

pour la période close le 30 septembre	2016	2015*
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13 320 \$	(26 207)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(18 162)	(59)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(259)	25 798
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	2	1 349
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	48	(359)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	1 103	211
Achat de placements	(521 765)	(141 190)
Produit de la vente de placements	129 062	59
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(396 651)</b>	<b>(140 398)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	496 982	158 500
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(812)	–
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>496 170</b>	<b>158 500</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	99 519	18 102
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(2)	(1 349)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	16 753	–
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>116 270</b>	<b>16 753</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	116 270	16 753
	<b>116 270 \$</b>	<b>16 753 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	12 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	6 523 \$	1 137 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	31 \$

\* Pour la période allant du 19 mai 2015 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2015

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2016

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS</b>				
<b>Bermudes</b>				
1 449	Brookfield Business Partners L.P.	39 140 \$	50 244 \$	7,8 %
<b>Îles Vierges britanniques</b>				
2 500	Nomad Foods Limited	34 378	38 768	6,0 %
<b>Canada</b>				
9 910	Baytex Energy Corp.	64 424	55 199	
915	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	40 061	42 231	
3 073	Crescent Point Energy Corp.	63 788	53 163	
700	Restaurant Brands International Inc.	36 997	40 941	
5 780	Whitecap Resources, Inc.	58 626	63 349	
		263 896	254 883	39,7 %
<b>Guernesey</b>				
2 470	Pershing Square Holdings Ltd.	54 411	45 367	7,1 %
<b>Royaume-Uni</b>				
1 800	Liberty Global PLC LiLAC, cat. A	83 993	65 154	10,2 %
<b>États-Unis</b>				
210	Berkshire Hathaway Inc.	38 382	39 803	
765	Hertz Global Holdings, Inc.	46 411	40 306	
		84 793	80 109	12,5 %
	<b>Total du portefeuille de placements</b>	560 611	534 525	83,3 %
	<b>Coûts de transactions</b>	(547)	–	–
		560 064 \$	534 525	83,3 %
	<b>Autres actifs, moins les passifs</b>		107 258	16,7 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		641 783 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



## a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, aux 30 septembre 2016 et 2015.

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	116 270	116 270
Dividendes à recevoir	–	–	311	311
Placements	–	534 525	–	534 525
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>534 525</b>	<b>116 581</b>	<b>651 106</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	1 015	1 015
Charges à payer	–	–	299	299
Montants à payer sur placements achetés	–	–	8 009	8 009
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>9 323</b>	<b>9 323</b>

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2015 :

Actif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	–	16 753	16 753
Souscriptions à recevoir	–	–	25 000	25 000
Dividendes à recevoir	–	–	359	359
Placements	–	115 392	–	115 392
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>115 392</b>	<b>42 112</b>	<b>157 504</b>

Passif	Détenus à des fins de transaction (\$)	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	–	148	148
Charges à payer	–	–	63	63
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>211</b>	<b>211</b>

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour l'exercice clos le 30 septembre 2016 et pour la période close le 30 septembre 2015.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2016	2015
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	–	–
Désignés au début	24 946	(23 590)
<b>Total</b>	<b>24 946</b>	<b>(23 590)</b>

## b) GESTION DES RISQUES

## Risque de prix

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

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

Au 30 septembre 2016, 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 26 726 \$ (5 770 \$ au 30 septembre 2015). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur aux 30 septembre 2016 et 2015.

Par région	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Canada	39,7 %	35,8 %
Autres actifs (passifs) nets	16,7 %	26,6 %
États-Unis	12,5 %	14,1 %
Royaume-Uni	10,2 %	7,6 %
Bermudes	7,8 %	11,9 %
Guernesey	7,1 %	4,0 %
Îles Vierges britanniques	6,0 %	–
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Énergie	26,7 %	17,9 %
Services financiers	19,9 %	21,8 %
Autres actifs (passifs) nets	16,7 %	26,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,6 %	5,8 %
Industries	14,1 %	4,0 %
Biens de consommation de base	6,0 %	–
Services publics	–	11,7 %
Services de télécommunications	–	7,6 %
Soins de santé	–	4,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante aux 30 septembre 2016 et 2015, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2016

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(7 607)	362 814	355 207	(380)	18 141	17 761
<b>Total</b>	<b>(7 607)</b>	<b>362 814</b>	<b>355 207</b>	<b>(380)</b>	<b>18 141</b>	<b>17 761</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(1,2 %)</b>	<b>56,5 %</b>	<b>55,3 %</b>	<b>–</b>	<b>2,8 %</b>	<b>2,8 %</b>

30 septembre 2015

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	282	65 240	65 522	14	3 262	3 276
Livre sterling	–	11 924	11 924	–	596	596
<b>Total</b>	<b>282</b>	<b>77 164</b>	<b>77 446</b>	<b>14</b>	<b>3 858</b>	<b>3 872</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>0,2 %</b>	<b>49,1 %</b>	<b>49,3 %</b>	<b>–</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,5 %</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque d'intérêt.

**Risque de crédit**

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

**Risque de liquidité**

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations par rapport aux parts rachetables émises, aux charges courues et aux montants à payer sur placements achetés.

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.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucun emprunt.

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

**c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs aux 30 septembre 2016 et 2015.

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

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2015			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	115 392	–	–	115 392
<b>Total</b>	<b>115 392</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>115 392</b>

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

## Notes annexes

### 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds avantage Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds ciblé canadien Portland, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland, le Fonds de dividendes mondial Portland et le Fonds valeur Portland (collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie cadre. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 30 avril 2016 (le « prospectus »). Les séries des Fonds constitués ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités		
		Série A, série F	Série A2 (note 1 b))	Série G
Fonds avantage Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	25 janvier 2005	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	s. o.
Fonds valeur Portland	6 mai 2015	19 mai 2015	s. o.	s. o.

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire de chaque Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Le 19 octobre 2015, Compagnie Trust CIBC Mellon est devenue le dépositaire des Fonds, en remplacement de Citibank Canada. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 5 décembre 2016. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont aux 30 septembre 2016 et 2015. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'un de ces deux exercices, auquel cas les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur la période allant du début des activités indiqué au tableau ci-dessus à la date de clôture de l'exercice en question.

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

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

#### b) Restructuration de Fonds

Le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland ont été restructurés en décembre 2013, et le Fonds de dividendes mondial Portland, en mai 2014, à la suite de quoi ils sont devenus des fonds à capital variable offrant plusieurs séries. Par suite de ces restructurations, les parts de fiducie de ces Fonds sont devenues des parts de série A2 et leur date d'entrée en activité a été ajustée.

### 2. MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

### 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### Instruments financiers

##### a) Classement

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

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

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

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

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

##### b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, soit la date à laquelle les Fonds s'engagent à acheter ou à vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions sont passés en charges à l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

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

Lorsque les Fonds vendent une option, un montant correspondant à la juste valeur – qui est établie en fonction de la prime reçue par les Fonds – est comptabilisé à titre de passif. Lorsque des options sont dénouées, la différence entre la prime et le montant reçu (déduction faite des commissions de courtage) ou le montant total de la prime, si l'option n'a plus de valeur à son échéance, est comptabilisé comme un gain ou une perte et est présenté dans le gain (perte) net réalisé sur les placements et les options, aux états du résultat global. Lorsqu'une option d'achat vendue est exercée, le montant du gain ou de la perte réalisé sur la cession du placement connexe au prix d'exercice, majoré des primes reçues lors de l'achat de l'option, est inclus dans le gain (perte) net réalisé sur les placements et les options, aux états du résultat global. Lorsqu'une option de vente vendue est exercée, le montant des primes reçues est déduit du coût d'acquisition du placement connexe.

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

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

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

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

Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de variations de la juste valeur de la catégorie des « actifs et passifs financiers à la JVRN » sont présentés à titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent.

## Évaluation de la juste valeur

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

Les contrats à terme de gré à gré sont des contrats visant la vente ou l'achat d'instruments financiers à une date ultérieure convenue. Comme les contrats à terme de gré à gré ne sont pas négociés en bourse, les ententes entre les contreparties ne sont pas normalisées. Les variations de la valeur de ces contrats à terme de gré à gré ne sont réglées qu'au moment de leur liquidation. Les contrats à terme de gré à gré ouverts sont réévalués à la juste valeur dans l'état du résultat global en fonction de l'écart entre le taux contractuel et le taux à terme applicable. Les gains et les pertes liés à l'évaluation des contrats à terme de gré à gré en cours 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.

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

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

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

Conformément aux politiques des Fonds en matière de juste valeur, un comité d'investissement composé de membres responsables de la présentation de l'information, de la surveillance et de la conformité des Fonds et d'équipes de gestion de portefeuille se penche sur des questions de juste valeur, y compris l'élaboration d'un processus pour évaluer des titres privés de façon continue, que ces titres soient ou non classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (voir la note 5). Le comité d'investissement détermine également quand il est approprié de déroger aux procédures préétablies pour s'assurer que l'évaluation périodique des titres privés est juste, en utilisant des données provenant de différentes sources, telles que l'équipe de gestion de portefeuille, l'administrateur et diverses informations. Toute dérogation aux procédures est signalée à la haute direction, au comité d'examen indépendant et, si besoin est, au conseil d'administration.

## Entités structurées

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou les droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels. Une entité structurée présente souvent certaines ou l'ensemble des caractéristiques suivantes : a) des activités bien circonscrites, b) objectif précis et bien défini, par exemple fournir des possibilités de placement à des investisseurs en leur transférant les risques et avantages associés aux actifs de l'entité structurée, c) des capitaux propres insuffisants pour permettre à l'entité structurée de financer ses activités sans recourir à un soutien financier subordonné et d) un financement par émission, auprès d'investisseurs, de multiples instruments liés entre eux par contrat et créant des concentrations de risque de crédit ou d'autres risques.

Les Fonds considèrent tous leurs placements dans les fonds émetteurs et dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») comme des placements dans des entités structurées non consolidées. Les Fonds investissent dans des fonds émetteurs ayant pour objectif de réaliser une croissance du capital à moyen ou à long terme. Les fonds émetteurs sont gérés par le même gestionnaire d'actifs que les Fonds et utilisent diverses stratégies de placement pour atteindre leurs objectifs de placement respectifs. Les fonds émetteurs financent leurs activités en émettant des parts qui peuvent être rachetables ou non au gré du porteur, et qui accordent à celui-ci le droit à une quote-part de leur actif net. Les Fonds détiennent des parts non rachetables des fonds émetteurs. 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 fonds émetteur et de chaque FNB est inscrite au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés » de l'état du résultat global.

## Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global sont des paiements d'intérêts du coupon reçus par les Fonds sur les titres de créance et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ni les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro dont les intérêts sont amortis selon le mode linéaire. Les intérêts à recevoir

sont présentés séparément dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sur les placements en actions et les distributions sur les placements dans d'autres fonds d'investissement sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

### **Conversion des devises**

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

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

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

### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

### **Coût des placements**

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

### **Parts rachetables**

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

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

### **Charges**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Garantie

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

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

## Modifications comptables futures

### IFRS 9 *Instruments financiers*

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

## 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

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

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

### Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

## 5. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

### Risque de prix

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



### **Risque de taux d'intérêt**

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

### **Risque de change**

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

### **Risque de liquidité**

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

### **Risque de crédit**

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

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

### **Juste valeur des instruments financiers**

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

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation; Niveau 2 – Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement; Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

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

## **6. PARTS RACHETABLES**

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

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

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

Les parts des séries A et A2 sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série G sont offertes aux résidents des provinces non soumises à la taxe de vente harmonisée.

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2016 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds avantage Portland</b>						
Parts de série A	244 347	24 347	5 602	38 934	235 362	244 637
Parts de série F	227 399	37 355	8 647	17 573	255 828	253 915
Parts de série G	600	206	15	719	102	292
<b>Fonds équilibré canadien Portland</b>						
Parts de série A	215 918	22 615	7 032	57 069	188 496	211 005
Parts de série F	62 993	201 800	3 691	40 696	227 788	134 330
Parts de série G	9 313	91	314	9 627	91	3 791
<b>Fonds ciblé canadien Portland</b>						
Parts de série A	133 150	26 929	6 842	33 337	133 584	132 067
Parts de série F	434 414	203 479	20 599	88 563	569 929	493 165
Parts de série G	10 053	88	362	9 393	1 110	4 706
<b>Fonds bancaire mondial Portland</b>						
Parts de série A	13 981	20 655	1 700	592	35 744	30 095
Parts de série A2	804 849	6 555	37 792	214 240	634 956	706 437
Parts de série F	21 156	5 186	1 399	6 209	21 532	24 720
<b>Fonds de revenu mondial Portland</b>						
Parts de série A	84 293	584	3 679	8 938	79 618	84 065
Parts de série A2	443 266	2 309	20 086	101 071	364 590	400 159
Parts de série F	125 023	1 770	6 061	18 896	113 958	118 731
<b>Fonds de dividendes mondial Portland</b>						
Parts de série A	12 464	1 063	378	503	13 402	13 176
Parts de série A2	763 877	559	35 392	206 277	593 551	676 611
Parts de série F	248 627	9 593	18 297	96 563	179 954	232 372
<b>Fonds valeur Portland</b>						
Parts de série A	5 594	48 004	15	91	53 522	28 126
Parts de série F	13 417	5 797	102	–	19 316	16 817

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 30 septembre 2015 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds avantage Portland</b>						
Parts de série A	216 622	91 563	72	63 910	244 347	237 766
Parts de série F	161 307	92 214	1 582	27 704	227 399	226 519
Parts de série G	600	–	–	–	600	600
<b>Fonds équilibré canadien Portland</b>						
Parts de série A	191 592	73 124	590	49 388	215 918	221 030
Parts de série F	99 161	44 696	335	81 199	62 993	99 872
Parts de série G	9 285	–	28	–	9 313	9 307
<b>Fonds ciblé canadien Portland</b>						
Parts de série A	212 070	49 613	961	129 494	133 150	206 270
Parts de série F	235 462	273 052	2 969	77 069	434 414	409 666
Parts de série G	9 984	–	69	–	10 053	10 038

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
<b>Fonds bancaire mondial Portland</b>						
Parts de série A	306	13 393	282	–	13 981	5 724
Parts de série A2	1 043 186	10 570	38 570	287 477	804 849	901 792
Parts de série F	7 981	13 938	623	1 386	21 156	13 658
<b>Fonds de revenu mondial Portland</b>						
Parts de série A	48 149	40 876	2 931	7 663	84 293	68 784
Parts de série A2	556 822	9 038	22 250	144 844	443 266	486 440
Parts de série F	128 390	42 026	6 751	52 144	125 023	140 969
<b>Fonds de dividendes mondial Portland</b>						
Parts de série A	11 712	490	262	–	12 464	12 043
Parts de série A2	973 880	9 712	34 387	254 102	763 877	858 045
Parts de série F	195 275	159 701	15 018	121 367	248 627	290 948
<b>Fonds valeur Portland</b>						
Parts de série A	–	5 594	–	–	5 594	2 526
Parts de série F	–	13 417	–	–	13 417	12 794

## 7. IMPÔTS

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

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

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre, sauf celle du Fonds valeur Portland, qui est le 31 décembre. Le tableau suivant présente les montants des pertes autres qu'en capital reportées utilisables par les Fonds jusqu'à l'année indiquée.

	2029 (\$)	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	–	279 354	1 913	336 358	56 124	673 749
Fonds de revenu mondial Portland	10 413	–	–	–	–	10 413

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

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	147 531
Fonds équilibré canadien Portland	–
Fonds ciblé canadien Portland	–
Fonds bancaire mondial Portland	159 072 011
Fonds de revenu mondial Portland	23 339 597
Fonds de dividendes mondial Portland	26 866 722
Fonds valeur Portland	1 571

## 8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

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

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

Les distributions au titre des frais de gestion sont comptabilisées comme des distributions pour la présentation des états financiers.

## 9. RABAIS DE COURTAGE

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

En plus de ce qui précède, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 septembre 2016 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour la période close le	30 septembre 2016 (\$)
Fonds avantage Portland	381
Fonds équilibré canadien Portland	–
Fonds ciblé canadien Portland	–
Fonds bancaire mondial Portland	335
Fonds de revenu mondial Portland	114
Fonds de dividendes mondial Portland	193
Fonds valeur Portland	118

## 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le tableau qui suit présente les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 30 septembre 2016 et 2015. Le tableau comprend les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

Période close le 30 septembre 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	83 099	29 290	88 000	2 581
Fonds équilibré canadien Portland	69 172	22 499	78 320	2 581
Fonds ciblé canadien Portland	91 361	40 802	68 610	2 581
Fonds bancaire mondial Portland	124 587	36 111	156 200	2 581
Fonds de revenu mondial Portland	81 989	27 986	120 590	2 581
Fonds de dividendes mondial Portland	129 577	40 773	116 070	2 581
Fonds valeur Portland	6 315	1 953	86 385	2 581

Période close le 30 septembre 2015	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	83 169	28 447	103 160	4 118
Fonds équilibré canadien Portland	70 281	21 101	99 580	4 118
Fonds ciblé canadien Portland	102 334	39 491	80 720	4 118
Fonds bancaire mondial Portland	178 702	51 344	133 320	4 118
Fonds de revenu mondial Portland	104 684	36 035	121 980	4 118
Fonds de dividendes mondial Portland	185 216	57 405	91 170	4 118
Fonds valeur Portland	603	259	38 130	831

Aux 30 septembre 2016 et 2015, les Fonds devaient les montants suivants (hors TPS et TVH applicables) au gestionnaire :

Période close le 30 septembre 2016	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	6 489	2 412
Fonds équilibré canadien Portland	5 745	2 325
Fonds ciblé canadien Portland	7 846	3 999
Fonds bancaire mondial Portland	8 967	2 579
Fonds de revenu mondial Portland	6 306	2 174
Fonds de dividendes mondial Portland	9 225	2 953
Fonds valeur Portland	899	264

Période close le 30 septembre 2015	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	7 028	2 436
Fonds équilibré canadien Portland	5 847	1 670
Fonds ciblé canadien Portland	8 032	3 418
Fonds bancaire mondial Portland	14 639	4 215
Fonds de revenu mondial Portland	8 438	2 864
Fonds de dividendes mondial Portland	14 099	4 305
Fonds valeur Portland	148	63

Le gestionnaire ainsi que ses dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent acquérir des parts des Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. Ces opérations sont évaluées selon la valeur liquidative par part. Le tableau suivant indique la participation, en pourcentage, des parties liées dans chacun des Fonds aux dates de clôture indiquées. Si nécessaire, certains chiffres comparatifs ont été retraités pour tenir compte des parts détenues par toutes les parties liées, y compris le gestionnaire et ses sociétés affiliées.

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Fonds avantage Portland	9,5 %	3,4 %
Fonds équilibré canadien Portland	1,9 %	3,2 %
Fonds ciblé canadien Portland	1,5 %	2,0 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,3 %	1,1 %
Fonds de revenu mondial Portland	2,4 %	2,2 %
Fonds de dividendes mondial Portland	0,7 %	0,5 %
Fonds valeur Portland	20,8 %	78,9 %

Les Fonds peuvent détenir des parts d'autres fonds d'investissement qui sont également gérés par le gestionnaire. Les tableaux suivants présentent le nombre de parts détenues par ces Fonds au 30 septembre 2015. Au 30 septembre 2016, aucun Fonds ne détenait de parts d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire.

au 30 septembre 2015	Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC
Fonds de revenu mondial Portland	2 483
Fonds de dividendes mondial Portland	2 478

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Aux 30 septembre 2016 et 2015, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland avaient chacun conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et avaient déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte 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 ».

Au 30 septembre 2015, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland avaient chacun conclu une convention d'opérations sur options et une convention de marge avec Merrill Lynch Canada, Inc. (« ML »), et avaient déposé auprès de celle-ci de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. Tout bien détenu par ML pour le compte du Fonds ou au nom de celui-ci accorde à ML un privilège général quant aux obligations du Fonds envers elle, peu importe leur date ou leur nature (y compris les obligations qui découlent des comptes d'options du Fonds) et, par conséquent, ML est autorisée à vendre ou à acheter, à donner en garantie, à redonner en garantie, à hypothéquer ou à réhypothéquer tout ou partie de ces biens, sans préavis, pour jouir de son privilège général. Cette garantie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

## 12. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Aux 30 septembre 2016 et 2015, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

### **Énoncé des pratiques de gouvernance d'entreprise**

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



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Les fonds d'investissement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter. Les opinions exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2016, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

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