



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL®

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2018

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2018

Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	3
• Fonds avantage Portland.....	4
• Fonds équilibré canadien Portland	12
• Fonds ciblé canadien Portland.....	20
• Fonds bancaire mondial Portland.....	28
• Fonds de revenu mondial Portland	38
• Fonds de dividendes mondial Portland	51
• Fonds valeur Portland	62
• Fonds 15 sur 15 Portland	70
• Notes annexes	78

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

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

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

« *Michael Lee-Chin* »

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 15 mai 2018**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 15 mai 2018**

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

États de la situation financière (non audité)

Au 31 mars 2018

Au 30 septembre 2017

Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 616 \$	35 886 \$
Souscriptions à recevoir	263	333
Dividendes à recevoir	7 802	8 604
Placements (note 5)	3 844 832	4 666 466
	<u>3 862 513</u>	<u>4 711 289</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	5 572	6 065
Charges à payer	1 915	2 151
Rachats à payer	17 908	–
	<u>25 395</u>	<u>8 216</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 837 118 \$</u>	<u>4 703 073 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	2 096 211	2 424 788
Série F	1 740 907	2 278 285
Série G [note 1 c)]	–	–
	<u>3 837 118 \$</u>	<u>4 703 073 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	184 521	203 582
Série F	149 623	185 761
Série G [note 1 c)]	–	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,36	11,91
Série F	11,64	12,26
Série G [note 1 c)]	–	–

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	48 108 \$	46 307 \$
Intérêts à distribuer	4 588	16 809
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(33 438)	(164 573)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(139 258)	301 183
	<u>(120 000)</u>	<u>199 726</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(539)	(329)
Total des revenus (montant net)	<u>(120 539)</u>	<u>199 397</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	54 186	59 810
Frais de gestion (note 8)	37 107	45 719
Honoraires d'audit	6 936	6 266
Frais juridiques	1 755	1 549
Frais du comité d'examen indépendant	1 576	1 775
Coûts de transactions	1 053	1 769
Droits de garde	939	1 032
Charge d'intérêts	71	7
Retenues d'impôt	–	185
Total des charges d'exploitation	<u>103 623</u>	<u>118 112</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(52 799)	(54 409)
Charges d'exploitation nettes	<u>50 824</u>	<u>63 703</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(171 363)\$</u>	<u>135 694 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(101 357)	56 867
Série F	(70 006)	78 792
Série G	–	35
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,52)	0,24
Série F	(0,40)	0,32
Série G	–	0,38

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 424 788 \$	2 770 840 \$
Série F	2 278 285	3 102 977
Série G	-	1 109
	<u>4 703 073</u>	<u>5 874 926</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(101 357)	56 867
Série F	(70 006)	78 792
Série G	-	35
	<u>(171 363)</u>	<u>135 694</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(17)	(15 134)
Série F	(25 813)	(52 846)
Série G	-	-
	<u>(25 830)</u>	<u>(67 980)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	-	(25 093)
Série F	-	(25 540)
Série G	-	(10)
	<u>-</u>	<u>(50 643)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(25 830)</u>	<u>(118 623)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	29 426	48 341
Série F	4 705	30 011
Série G	-	-
	<u>34 131</u>	<u>78 352</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	17	39 678
Série F	25 335	77 165
Série G	-	10
	<u>25 352</u>	<u>116 853</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(256 646)	(64 380)
Série F	(471 599)	(487 643)
Série G	-	(1 144)
	<u>(728 245)</u>	<u>(553 167)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(668 762)</u>	<u>(357 962)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	2 096 211	2 811 119
Série F	1 740 907	2 722 916
Série G	-	-
	<u>3 837 118 \$</u>	<u>5 534 035 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(171 363)\$	135 694 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	33 438	164 573
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	139 258	(301 183)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	–	2
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	802	1 090
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(729)	169
Achat de placements	(67 925)	(453 459)
Produit de la vente de placements	716 863	747 938
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	650 344	294 824
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(478)	(1 770)
Produit de l'émission de parts rachetables	34 201	78 977
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(710 337)	(518 426)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(676 614)	(441 219)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(26 270)	(146 395)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	–	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	35 886	178 864
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	9 616	32 467
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	9 616 \$	32 467 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 588 \$	16 809 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	48 910 \$	47 212 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(71)\$	(7)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
3 660	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	92 909 \$	196 348 \$	
7 325	Brookfield Property Partners L.P.	169 790	181 147	
5 690	Invesco Ltd.	207 794	234 656	
8 105	Liberty Latin America Ltd., cat. A	303 541	203 098	
10 610	Liberty Latin America Ltd., cat. C	444 394	260 949	
		<u>1 218 428</u>	<u>1 076 198</u>	<u>28,1 %</u>
Canada				
38 780	Baytex Energy Corp.	215 854	136 893	
3 585	BCE Inc.	182 150	198 752	
10 200	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	365 812	512 244	
4 496	CI Financial Corp.	145 619	124 090	
23 277	Crescent Point Energy Corp.	578 730	203 907	
63 600	ECN Capital Corp.	200 207	218 784	
5 120	Société financière IGM Inc.	238 741	192 870	
3 528	Northland Power Inc.	60 183	81 179	
2 860	La Banque de Nouvelle-Écosse	179 547	226 970	
3 215	La Banque Toronto-Dominion	159 051	235 049	
		<u>2 325 894</u>	<u>2 130 738</u>	<u>55,5 %</u>
Luxembourg				
2 760	Millicom International Cellular SA	203 766	242 527	6,3 %
Panama				
928	Copa Holdings SA, cat. A	124 634	153 789	4,0 %
États-Unis				
940	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	134 263	241 580	6,3 %
	Total du portefeuille de placements	4 006 985	3 844 832	100,2 %
	Coûts de transactions	(13 477)	–	–
		<u>3 993 508 \$</u>	<u>3 844 832</u>	<u>100,2 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		(7 714)	(0,2 %)
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>3 837 118 \$</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 31 mars 2018 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	9 616	9 616
Souscriptions à recevoir	–	263	263
Dividendes à recevoir	–	7 802	7 802
Placements	3 844 832	–	3 844 832
Total	3 844 832	17 681	3 862 513

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	5 572	5 572
Charges à payer	–	1 915	1 915
Rachats à payer	–	17 908	17 908
Total	–	25 395	25 395

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	35 886	35 886
Souscriptions à recevoir	–	333	333
Dividendes à recevoir	–	8 604	8 604
Placements	4 666 466	–	4 666 466
Total	4 666 466	44 823	4 711 289

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	6 065	6 065
Charges à payer	–	2 151	2 151
Total	–	8 216	8 216

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	(120 000)	199 726
Total	(120 000)	199 726

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 192 242 \$ (233 323 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Canada	55,5 %	54,5 %
Bermudes	28,1 %	19,2 %
États-Unis	6,3 %	4,5 %
Luxembourg	6,3 %	5,9 %
Panama	4,0 %	3,4 %
Autres actifs (passifs) nets	(0,2 %)	0,8 %
Royaume-Uni	–	11,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Gestion d'actifs et banques dépositaires	27,7 %	24,6 %
Distribution par câble et par satellite	12,2 %	11,7 %
Banques diversifiées	12,0 %	9,9 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	8,9 %	10,4 %
Services de télécommunications sans fil	6,3 %	5,9 %
Portefeuille multisectoriel	6,3 %	4,5 %
Institutions financières spécialisées	5,7 %	5,4 %
Services de télécommunications intégrés	5,2 %	4,9 %
Services d'électricité	5,1 %	4,2 %
Sociétés d'exploitation immobilière	4,7 %	4,5 %
Transporteurs aériens	4,0 %	3,4 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	2,1 %	4,6 %
Autres actifs (passifs) nets	(0,2 %)	0,8 %
Obligations de sociétés	–	5,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Couronne suédoise	–	242 528	242 528	–	12 126	12 126
Dollar américain	2 216	1 290 419	1 292 635	111	64 521	64 632
Total	2 216	1 532 947	1 535 163	111	76 647	76 758
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	39,9 %	40,0 %	–	2,0 %	2,0 %

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	3 844 832	–	–	3 844 832
Total	3 844 832	–	–	3 844 832

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – position acheteur	4 422 686	–	–	4 422 686
Obligations – position acheteur	–	243 780	–	243 780
Total	4 422 686	243 780	–	4 666 466

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.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2018	Au 30 septembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	104 684 \$	510 065 \$
Souscriptions à recevoir	59 636	39 657
Dividendes à recevoir	17 650	20 775
Placements (note 5)	9 492 304	7 613 920
	<u>9 674 274</u>	<u>8 184 417</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	11 546	9 310
Charges à payer	4 680	3 712
Rachats à payer	2 131	–
	<u>18 357</u>	<u>13 022</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 655 917 \$</u>	<u>8 171 395 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	4 234 956	3 810 804
Série F	5 420 961	4 360 591
Série G [note 1 c)]	–	–
	<u>9 655 917 \$</u>	<u>8 171 395 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	288 567	254 066
Série F	359 740	281 449
Série G [note 1 c)]	–	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	14,68	15,00
Série F	15,07	15,49
Série G [note 1 c)]	–	–

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	133 866 \$	91 869 \$
Intérêts à distribuer	19 096	3 726
Gain (perte) net réalisé sur les placements	203 604	172 167
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(204 934)	578 373
	<u>151 632</u>	<u>846 135</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 737)	(3 210)
Total des revenus (montant net)	<u>148 895</u>	<u>842 925</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	69 253	47 732
Coûts des rapports aux porteurs de parts	43 496	46 222
Honoraires d'audit	6 931	6 264
Retenues d'impôt	1 956	1 446
Droits de garde	1 819	1 143
Frais juridiques	1 755	2 243
Frais du comité d'examen indépendant	1 575	1 774
Coûts de transactions	427	719
Total des charges d'exploitation	<u>127 212</u>	<u>107 543</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(29 196)</u>	<u>(39 295)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>98 016</u>	<u>68 248</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>50 879 \$</u>	<u>774 677 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	22 894	327 787
Série F	27 985	446 742
Série G	–	148
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,08	1,63
Série F	0,08	1,80
Série G	–	1,84

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	3 810 804 \$	2 525 072 \$
Série F	4 360 591	3 139 072
Série G	-	1 111
	<u>8 171 395</u>	<u>5 665 255</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	22 894	327 787
Série F	27 985	446 742
Série G	-	148
	<u>50 879</u>	<u>774 677</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(3 084)	-
Série F	(54 503)	(31 169)
Série G	-	-
	<u>(57 587)</u>	<u>(31 169)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(122 227)	(56 613)
Série F	(166 009)	(71 648)
Série G	-	(25)
	<u>(288 236)</u>	<u>(128 286)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(345 823)</u>	<u>(159 455)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	717 238	798 716
Série F	2 027 720	616 913
Série G	-	-
	<u>2 744 958</u>	<u>1 415 629</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	111 065	51 039
Série F	218 064	101 955
Série G	-	25
	<u>329 129</u>	<u>153 019</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(301 734)	(75 801)
Série F	(992 887)	(110 745)
Série G	-	(1 259)
	<u>(1 294 621)</u>	<u>(187 805)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 779 466</u>	<u>1 380 843</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	4 234 956	3 570 200
Série F	5 420 961	4 091 120
Série G	-	-
	<u>9 655 917 \$</u>	<u>7 661 320 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	50 879 \$	774 677 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(203 604)	(172 167)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	204 934	(578 373)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	–	(340)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	3 125	(964)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 204	3 353
Achat de placements	(2 569 890)	(2 078 359)
Produit de la vente de placements	690 176	1 101 471
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 821 176)	(950 702)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(16 694)	(6 436)
Produit de l'émission de parts rachetables	2 707 783	1 369 821
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 275 294)	(192 139)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 415 795	1 171 246
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(405 381)	220 544
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	–	340
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	510 065	579 321
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	104 684	800 205
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	104 684	200 327
Placements à court terme	–	599 878
	104 684 \$	800 205 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	19 096 \$	3 726 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	135 035 \$	89 459 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Canada				
32 000	FINB BMO échelonné actions privilégiées	317 857 \$	371 520 \$	
39 000	FNB Horizons Actif actions privilégiées	321 854	373 620	
26 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	329 194	368 420	
	Total des actions privilégiées	968 905	1 113 560	11,5 %
ACTIONS				
Canada				
8 100	Banque Canadienne Impériale de Commerce	842 783 \$	921 132 \$	
14 675	Emera Incorporated	656 800	598 153	
3 000	Banque de Montréal	226 160	291 960	
18 280	Fortis Inc.	720 464	794 997	
13 100	Corporation Financière Power	415 322	422 606	
37 400	Fonds de placement immobilier RioCan	923 195	884 136	
9 500	Banque Royale du Canada	859 731	945 440	
11 900	La Banque de Nouvelle-Écosse	889 420	944 384	
12 600	La Banque Toronto-Dominion	764 814	921 186	
		6 298 689	6 723 994	69,7 %
États-Unis				
600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	103 995	154 200	
5 600	Time Warner Inc.	656 961	682 372	
9 700	Walgreens Boots Alliance, Inc.	814 794	818 178	
		1 575 750	1 654 750	17,1 %
	Total des actions ordinaires	7 874 439	8 378 744	86,8 %
	Total du portefeuille de placements	8 843 344	9 492 304	98,3 %
	Coûts de transactions	(1 191)	-	-
		8 842 153 \$	9 492 304	98,3 %
	Autres actifs, moins les passifs		163 613	1,7 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		9 655 917 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	104 684	104 684
Souscriptions à recevoir	–	59 636	59 636
Dividendes à recevoir	–	17 650	17 650
Placements	9 492 304	–	9 492 304
Total	9 492 304	181 970	9 674 274

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	11 546	11 546
Charges à payer	–	4 680	4 680
Rachats à payer	–	2 131	2 131
Total	–	18 357	18 357

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	510 065	510 065
Souscriptions à recevoir	–	39 657	39 657
Dividendes à recevoir	–	20 775	20 775
Placements	7 613 920	–	7 613 920
Total	7 613 920	570 497	8 184 417

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	9 310	9 310
Charges à payer	–	3 712	3 712
Total	–	13 022	13 022

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	149 845	844 246
Total	149 845	844 246

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 474 615 \$ (380 696 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par secteur et par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Actions canadiennes	69,7 %	70,0 %
Titres à revenu fixe canadiens	11,5 %	13,6 %
Actions américaines	17,1 %	9,6 %
Autres actifs (passifs) nets	1,7 %	6,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Finance	47,7 %	52,3 %
Services aux collectivités	14,4 %	17,8 %
Fonds négociés en bourse	11,5 %	13,5 %
Immobilier	9,2 %	9,6 %
Biens de consommation de base	8,4 %	–
Consommation discrétionnaire	7,1 %	–
Autres actifs (passifs) nets	1,7 %	6,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

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.

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds a une exposition directe importante au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	1 654 750	1 654 750	–	82 738	82 738
Total	–	1 654 750	1 654 750	–	82 738	82 738
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	17,1 %	17,1 %	–	0,9 %	0,9 %

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de crédit

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux rachats à payer, le cas échéant.

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	9 492 304	–	–	9 492 304
Total	9 492 304	–	–	9 492 304

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	7 613 920	–	–	7 613 920
Total	7 613 920	–	–	7 613 920

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 leur valeur future. Le gestionnaire prend des décisions à la suite d'un contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB.

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'ac- tif net du FNB
31 mars 2018			
FNB Horizons Actif actions privilégiées	373 620	1 649 600 000	–
FINB BMO échelonné actions privilégiées	371 520	2 139 040 000	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	368 420	1 521 150 000	–

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2018	Au 30 septembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	416 560 \$	2 566 984 \$
Souscriptions à recevoir	42 642	34 510
Dividendes à recevoir	26 335	33 294
Placements (note 5)	16 248 799	12 544 917
	<u>16 734 336</u>	<u>15 179 705</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	18 286	15 171
Charges à payer	7 997	6 861
Rachats à payer	1 500	–
	<u>27 783</u>	<u>22 032</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 706 553 \$</u>	<u>15 157 673 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	4 891 327	4 270 287
Série F	11 815 226	10 887 386
Série G [note 1 c)]	–	–
	<u>16 706 553 \$</u>	<u>15 157 673 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	343 022	291 969
Série F	782 273	707 465
Série G [note 1 c)]	–	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	14,26	14,63
Série F	15,10	15,39
Série G [note 1 c)]	–	–

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	219 750 \$	160 953 \$
Intérêts à distribuer	35 209	3 762
Gain (perte) net réalisé sur les placements	291 737	384 986
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(252 647)	1 018 365
	<u>294 049</u>	<u>1 568 066</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(8 961)	(7 018)
Total des revenus (montant net)	<u>285 088</u>	<u>1 561 048</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	111 568	71 664
Coûts des rapports aux porteurs de parts	51 974	42 790
Honoraires d'audit	6 927	6 261
Retenues d'impôt	4 280	3 992
Droits de garde	3 021	1 464
Frais juridiques	1 753	2 242
Frais du comité d'examen indépendant	1 575	1 773
Coûts de transactions	845	802
Total des charges d'exploitation	<u>181 943</u>	<u>130 988</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(19 210)</u>	<u>(21 873)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>162 733</u>	<u>109 115</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>122 355 \$</u>	<u>1 451 933 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	14 282	259 694
Série F	108 073	1 190 232
Série G	–	2 007
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,04	1,63
Série F	0,15	1,90
Série G	–	1,79

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	4 270 287 \$	1 777 168 \$
Série F	10 887 386	7 976 763
Série G	-	14 433
	<u>15 157 673</u>	<u>9 768 364</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	14 282	259 694
Série F	108 073	1 190 232
Série G	-	2 007
	<u>122 355</u>	<u>1 451 933</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(14 985)	-
Série F	(79 636)	(104 607)
Série G	-	-
	<u>(94 621)</u>	<u>(104 607)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(139 834)	(83 708)
Série F	(283 855)	(385 771)
Série G	-	(658)
	<u>(423 689)</u>	<u>(470 137)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(518 310)</u>	<u>(574 744)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	851 922	1 118 271
Série F	2 891 264	1 828 969
Série G	-	-
	<u>3 743 186</u>	<u>2 947 240</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	153 908	83 708
Série F	360 908	488 857
Série G	-	658
	<u>514 816</u>	<u>573 223</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(244 253)	(204 416)
Série F	(2 068 914)	(490 007)
Série G	-	(1 313)
	<u>(2 313 167)</u>	<u>(695 736)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 944 835</u>	<u>2 824 727</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	4 891 327	2 950 717
Série F	11 815 226	10 504 436
Série G [note 1 c)]	-	15 127
	<u>16 706 553 \$</u>	<u>13 470 280 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	122 355 \$	1 451 933 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(291 737)	(384 986)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	252 647	(1 018 365)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	–	(641)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	6 959	1 007
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	4 251	6 296
Achat de placements	(4 618 347)	(2 807 243)
Produit de la vente de placements	953 555	2 337 496
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(3 570 317)	(414 503)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(3 494)	(1 521)
Produit de l'émission de parts rachetables	3 651 186	2 831 146
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 227 799)	(584 592)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 419 893	2 245 033
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 150 424)	1 830 530
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	–	641
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 566 984	264 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	416 560	2 095 866
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	416 560	346 222
Placements à court terme	–	1 749 644
	416 560 \$	2 095 866 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	35 209 \$	3 762 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	222 429 \$	157 968 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
9 110	Banque de Montréal	702 280 \$	886 585 \$	
13 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 418 831	1 580 708	
27 120	Emera Incorporated	1 213 442	1 105 411	
31 118	Fortis Inc.	1 212 521	1 353 322	
42 100	Corporation Financière Power	1 368 791	1 358 146	
65 400	Fonds de placement immobilier RioCan	1 616 233	1 546 056	
16 100	Banque Royale du Canada	1 377 720	1 602 272	
20 300	La Banque de Nouvelle-Écosse	1 490 996	1 611 008	
21 400	La Banque Toronto-Dominion	1 239 671	1 564 554	
		<u>11 640 485</u>	<u>12 608 062</u>	<u>75,5 %</u>
États-Unis				
3 200	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	554 640	822 400	
10 600	Time Warner Inc.	1 242 962	1 291 633	
18 100	Walgreens Boots Alliance, Inc.	1 520 056	1 526 704	
		<u>3 317 658</u>	<u>3 640 737</u>	<u>21,8 %</u>
	Total du portefeuille de placements	14 958 143	16 248 799	97,3 %
	Coûts de transactions	(2 304)	–	–
		<u>14 955 839 \$</u>	<u>16 248 799</u>	<u>97,3 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		457 754	2,7 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>16 706 553 \$</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 31 mars 2018 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	416 560	416 560
Souscriptions à recevoir	–	42 642	42 642
Dividendes à recevoir	–	26 335	26 335
Placements	16 248 799	–	16 248 799
Total	16 248 799	485 537	16 734 336

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	18 286	18 286
Charges à payer	–	7 997	7 997
Rachats à payer	–	1 500	1 500
Total	–	27 783	27 783

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	2 566 984	2 566 984
Souscriptions à recevoir	–	34 510	34 510
Dividendes à recevoir	–	33 294	33 294
Placements	12 544 917	–	12 544 917
Total	12 544 917	2 634 788	15 179 705

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	15 171	15 171
Charges à payer	–	6 861	6 861
Total	–	22 032	22 032

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	289 924	1 564 775
Total	289 924	1 564 775

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 812 440 \$ (627 246 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Canada	75,5 %	72,1 %
États-Unis	21,8 %	10,7 %
Autres actifs (passifs) nets	2,7 %	17,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Finance	56,4 %	55,9 %
Services aux collectivités	14,7 %	17,3 %
Immobilier	9,3 %	9,6 %
Biens de consommation de base	9,2 %	–
Consommation discrétionnaire	7,7 %	–
Autres actifs (passifs) nets	2,7 %	17,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	–	3 640 737	3 640 737	–	182 037	182 037
Total	–	3 640 737	3 640 737	–	182 037	182 037
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	21,8 %	21,8 %	–	1,1 %	1,1 %

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	16 248 799	–	–	16 248 799
Total	16 248 799	–	–	16 248 799

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	12 544 917	–	–	12 544 917
Total	12 544 917	–	–	12 544 917

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

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2018	Au 30 septembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 752 \$	137 038 \$
Comptes sur marge (note 11)	–	6 668
Souscriptions à recevoir	49	–
Intérêts à recevoir	6	2
Dividendes à recevoir	25 485	1 349
Placements (note 5)	6 567 587	6 538 737
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	33 720	447 608
Actifs dérivés	4 555	–
	<u>6 702 154</u>	<u>7 131 402</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	11 290	10 669
Charges à payer	3 249	3 054
Rachats à payer	–	7 044
Passifs dérivés	19 171	35 330
	<u>33 710</u>	<u>56 097</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 668 444 \$</u>	<u>7 075 305 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	468 734	504 601
Série A2	5 977 988	6 396 290
Série F	221 722	174 414
	<u>6 668 444 \$</u>	<u>7 075 305 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	39 471	44 370
Série A2	496 082	555 479
Série F	17 742	14 672
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,88	11,37
Série A2	12,05	11,51
Série F	12,50	11,89

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 (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	60 461 \$	60 190 \$
Intérêts à distribuer	358	285
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	419 672	398 414
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(92 667)	1 065
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	175 421	1 482 303
	<u>563 245</u>	<u>1 942 257</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 808	(5 721)
Total des revenus (montant net)	<u>565 053</u>	<u>1 936 536</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	73 591	73 925
Frais de gestion (note 8)	66 985	68 548
Honoraires d'audit	6 718	6 073
Droits de garde	2 596	–
Frais juridiques	1 700	2 175
Frais du comité d'examen indépendant	1 527	1 721
Coûts de transactions	1 191	1 798
Charge d'intérêts	9	104
Retenues (remboursements) d'impôt	(14 052)	6 578
Total des charges d'exploitation	<u>140 265</u>	<u>160 922</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(66 916)	(64 230)
Charges d'exploitation nettes	<u>73 349</u>	<u>96 692</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>491 704 \$</u>	<u>1 839 844 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	31 633	95 657
Série A2	447 100	1 692 883
Série F	12 971	51 304
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,79	2,57
Série A2	0,86	2,79
Série F	0,81	2,88

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	504 601 \$	316 018 \$
Série A2	6 396 290	5 660 292
Série F	174 414	196 398
	<u>7 075 305</u>	<u>6 172 708</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	31 633	95 657
Série A2	447 100	1 692 883
Série F	12 971	51 304
	<u>491 704</u>	<u>1 839 844</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Série A	(11 267)	(10 159)
Série A2	(147 647)	(162 290)
Série F	(4 611)	(4 653)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(163 525)</u>	<u>(177 102)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	–	46 150
Série A2	52 954	62 030
Série F	63 233	602
	<u>116 187</u>	<u>108 782</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	9 881	9 186
Série A2	140 528	153 907
Série F	3 678	4 653
	<u>154 087</u>	<u>167 746</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(66 114)	–
Série A2	(911 237)	(818 013)
Série F	(27 963)	(47 675)
	<u>(1 005 314)</u>	<u>(865 688)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(735 040)</u>	<u>(589 160)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	468 734	456 852
Série A2	5 977 988	6 588 809
Série F	221 722	200 629
	<u>6 668 444 \$</u>	<u>7 246 290 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	491 704 \$	1 839 844\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(419 672)	(398 414)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(175 421)	(1 482 303)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(151)	(678)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(4)	-
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(24 136)	(8 261)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	816	2 893
Achat de placements	(58 249)	(394 940)
Produit de la vente de placements	1 017 666	1 156 934
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	832 553	715 075
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	6 668	(652)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(9 438)	(9 648)
Produit de l'émission de parts rachetables	106 305	110 088
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 002 525)	(861 073)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(898 990)	(761 285)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(66 437)	(46 210)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	151	678
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	137 038	73 814
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	70 752	28 282
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	70 752 \$	28 282 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	354 \$	285 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	50 377 \$	45 351 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(9)\$	(104)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
France				
600	BNP Paribas S.A.	42 044 \$	57 231 \$	
4 000	BNP Paribas S.A., CAAE	156 152	191 938	
		198 196	249 169	3,7 %
Pays-Bas				
12 000	ING Groep N.V., CAAE	175 654	261 741	3,9 %
Norvège				
8 500	DNB ASA	200 071	212 557	3,2 %
Suède				
8 000	Nordea Bank AB	125 602	109 983	1,7 %
Royaume-Uni				
60 000	Barclays PLC	647 592	223 955	
50 000	Barclays PLC, CAAE	1 300 827	761 415	
100	HSBC Holdings PLC, CAAE	7 299	6 142	
34 000	Standard Chartered PLC	413 055	438 002	
5 000	The Royal Bank of Scotland Group PLC	20 171	23 390	
46 500	The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE	543 245	443 321	
		2 932 189	1 896 225	28,4 %
États-Unis				
19 000	Bank of America Corporation	342 251	734 115	
11 000	Citigroup Inc.	569 852	956 600	
2 000	Fifth Third Bancorp	50 981	81 810	
7 000	JPMorgan Chase & Co.	275 472	991 759	
2 800	Morgan Stanley	93 191	194 654	
2 000	State Street Corporation	148 023	256 974	
2 000	The Goldman Sachs Group Inc.	363 973	648 968	
100	Wells Fargo & Company	5 638	6 752	
		1 849 381	3 871 632	58,1 %
	Total des actions	5 481 093 \$	6 601 307 \$	99,0 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options de vente vendues				
Royaume-Uni				
(45) USD	The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, 6, option de vente, 17 août 2018	(812)	(580)	–
États-Unis				
(10) USD	Wells Fargo & Company, 50, option de vente, 18 mai 2018	(544)	(1 456)	–
	Total des options de vente vendues	(1 356)	(2 036)	–
	Total des options vendues	(1 356)	(2 036)	–
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	4 555	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(17 135)	(0,3 %)
		–	(12 580)	(0,2 %)
	Placements nets	5 479 737	6 586 691	98,8 %
	Coûts de transactions	(35 380)	–	–
		5 444 357 \$	6 586 691	98,8 %
	Autres actifs, moins les passifs	–	81 753	1,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	–	6 668 444 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2018

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	
0,62458	12 juin 2018	Dollar canadien	160 109	160 109	Euro	100 000	159 139	970
0,61732	12 juin 2018	Dollar canadien	64 796	64 796	Euro	40 000	63 656	1 140
0,77525	12 juin 2018	Dollar canadien	967 425	967 425	Dollar américain	750 000	964 980	2 445
							Gain latent	4 555
0,56685	14 mai 2018	Dollar canadien	670 369	670 369	Livre sterling	380 000	687 504	(17 135)
							Perte latente	(17 135)

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds qui faisaient l'objet de conventions-cadres de compensation ou d'accords similaires au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Valeurs Immobilières TD Inc. (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
31 mars 2018		
Actifs dérivés bruts	4 555	–
Passifs dérivés bruts	–	(17 135)
Exposition nette	4 555	(17 135)
30 septembre 2017		
Actifs dérivés bruts	–	–
Passifs dérivés bruts	(18 144)	(12 885)
Exposition nette	(18 144)	(12 885)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

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	–	–	70 752	70 752
Souscriptions à recevoir	–	–	49	49
Intérêts à recevoir	–	–	6	6
Dividendes à recevoir	–	–	25 485	25 485
Placements	–	6 567 587	–	6 567 587
Placements cédés en garantie	–	33 720	–	33 720
Actifs dérivés	4 555	–	–	4 555
Total	4 555	6 601 307	96 292	6 702 154

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	–	–	11 290	11 290
Charges à payer	–	–	3 249	3 249
Passifs dérivés	19 171	–	–	19 171
Total	19 171	–	14 539	33 710

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

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	–	–	137 038	137 038
Comptes sur marge	–	–	6 668	6 668
Intérêts à recevoir	–	–	2	2
Dividendes à recevoir	–	–	1 349	1 349
Placements	–	6 538 737	–	6 538 737
Placements cédés en garantie	–	447 608	–	447 608
Total	–	6 986 345	145 057	7 131 402

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	–	–	10 669	10 669
Charges à payer	–	–	3 054	3 054
Rachats à payer	–	–	7 044	7 044
Passifs dérivés	35 330	–	–	35 330
Total	35 330	–	20 767	56 097

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(74 216)	9 781
Désignés initialement	627 498	1 944 815
Total	553 282	1 954 596
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	9 605	(12 624)
Total	562 887	1 941 972

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 329 964 \$ (349 102 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
États-Unis	58,1 %	59,0 %
Royaume-Uni	28,4 %	25,0 %
Pays-Bas	3,9 %	3,9 %
France	3,7 %	3,7 %
Norvège	3,2 %	2,1 %
Suède	1,7 %	1,9 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %	1,8 %
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,4 %)
Italie	–	3,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Banques diversifiées	81,3 %	79,6 %
Banques d'investissement et courtage	12,6 %	12,4 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	3,9 %	3,4 %
Banques régionales	1,2 %	3,3 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %	1,8 %
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,4 %)
Positions vendeur – dérivés	–	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l’effet potentiel, sur l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d’une appréciation ou d’une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(685 335)	685 347	12	(34 267)	34 267	–
Euro	(212 759)	57 231	(155 528)	(10 638)	2 862	(7 776)
Couronne norvégienne	–	212 557	212 557	–	10 628	10 628
Couronne suédoise	–	109 983	109 983	–	5 499	5 499
Dollar américain	(948 974)	5 534 154	4 585 180	(47 449)	276 708	229 259
Total	(1 847 068)	6 599 272	4 752 204	(92 354)	329 964	237 610
Pourcentage de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(27,7 %)	99,0 %	71,3 %	(1,4 %)	5,0 %	3,6 %

30 septembre 2017

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

Risque de taux d’intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n’avait pas d’exposition directe importante au risque de taux d’intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s’assurant d’avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) en cas de défaillance ou de faillite. L’exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur marchande des contrats de change à terme dans une position de gains nets latents à la date du rapport tel qu’indiqué ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties.

Au 31 mars 2018, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec deux contreparties, dont un contrat affichant un gain net latent. La contrepartie, Valeurs Mobilières TD Inc., avait une notation de A-1+ de Standard & Poor’s, ce qui dépasse le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières. Au 30 septembre 2017, le Fonds n’avait conclu aucun contrat de change à terme affichant un gain net latent.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment 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 cas échéant.

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

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options 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 (\$)
31 mars 2018	–	64 418	34 785	99 203
30 septembre 2017	–	132 136	–	132 136

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, s'il y a lieu, 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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 601 307	–	–	6 601 307
Contrats de change à terme	–	4 555	–	4 555
Total	6 601 307	4 555	–	6 605 862

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(2 036)	–	–	(2 036)
Contrats de change à terme	–	(17 135)	–	(17 135)
Total	(2 036)	(17 135)	–	(19 171)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 986 345	–	–	6 986 345
Total	6 986 345	–	–	6 986 345

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(4 301)	–	–	(4 301)
Contrats de change à terme	–	(31 029)	–	(31 029)
Total	(4 301)	(31 029)	–	(35 330)

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.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

Au 31 mars 2018

Au 30 septembre 2017

Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	213 017 \$	513 672 \$
Comptes sur marge (note 11)	1 975	15 479
Souscriptions à recevoir	–	750
Montant à recevoir pour les placements vendus	73 220	–
Intérêts à recevoir	1 454	1 361
Dividendes à recevoir	17 705	15 312
Placements (note 5)	7 790 082	6 744 570
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	170 703	173 116
Actifs dérivés	1 304	6 608
	<u>8 269 460</u>	<u>7 470 868</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	11 782	9 765
Charges à payer	3 933	3 350
Rachats à payer	85 763	142
Montants à payer sur les placements achetés	40 312	21 690
Passifs dérivés	22 894	17 701
	<u>164 684</u>	<u>52 648</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>8 104 776 \$</u>	<u>7 418 220 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 380 196	1 284 568
Série A2	5 406 587	4 491 787
Série F	1 317 993	1 641 865
	<u>8 104 776 \$</u>	<u>7 418 220 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	138 677	127 113
Série A2	537 027	440 052
Série F	125 501	155 028
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,95	10,11
Série A2	10,07	10,21
Série F	10,50	10,59

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 (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	153 188 \$	82 413 \$
Intérêts à distribuer	16 467	22 284
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	110 910	(3 089)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(28 539)	4 924
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(115 160)	450 157
	<u>136 866</u>	<u>556 689</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(145)	(4 151)
Total des revenus (montant net)	<u>136 721</u>	<u>552 538</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	65 766	43 506
Coûts des rapports aux porteurs de parts	59 303	66 219
Honoraires d'audit	6 906	6 236
Coûts de transactions	4 467	937
Droits de garde	3 714	672
Frais juridiques	1 748	1 879
Frais du comité d'examen indépendant	1 570	1 766
Charge d'intérêts	12	19
Retenues (remboursements) d'impôt	(25 008)	3 739
Total des charges d'exploitation	<u>118 478</u>	<u>124 973</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(51 185)	(61 894)
Charges d'exploitation nettes	<u>67 293</u>	<u>63 079</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>69 428 \$</u>	<u>489 459 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	10 367	73 600
Série A2	39 892	308 159
Série F	19 169	107 700
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,08	0,88
Série A2	0,08	0,90
Série F	0,14	0,98

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 284 568 \$	753 528 \$
Série A2	4 491 787	3 475 041
Série F	1 641 865	1 115 664
	<u>7 418 220</u>	<u>5 344 233</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	10 367	73 600
Série A2	39 892	308 159
Série F	19 169	107 700
	<u>69 428</u>	<u>489 459</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(10 030)	(8 792)
Série A2	(40 362)	(33 856)
Série F	(16 847)	(16 006)
	<u>(67 239)</u>	<u>(58 654)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(24 309)	(12 635)
Série A2	(83 510)	(51 205)
Série F	(16 449)	(11 345)
	<u>(124 268)</u>	<u>(75 185)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(191 507)</u>	<u>(133 839)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	154 487	149 496
Série A2	1 438 872	273 076
Série F	206 145	67 466
	<u>1 799 504</u>	<u>490 038</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	27 632	15 608
Série A2	116 196	78 738
Série F	28 233	24 549
	<u>172 061</u>	<u>118 895</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(62 519)	(3 133)
Série A2	(556 288)	(517 068)
Série F	(544 123)	(148 594)
	<u>(1 162 930)</u>	<u>(668 795)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>808 635</u>	<u>(59 862)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 380 196	967 672
Série A2	5 406 587	3 532 885
Série F	1 317 993	1 139 434
	<u>8 104 776 \$</u>	<u>5 639 991 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	69 428 \$	489 459 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(110 910)	3 089
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	115 160	(450 157)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(51)	(298)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(93)	(27)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 393)	(245)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	2 600	819
Achat de placements	(1 708 765)	(504 913)
Produit de la vente de placements	617 315	746 383
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 017 709)	284 110
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	13 504	(2 972)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(19 446)	(14 251)
Produit de l'émission de parts rachetables	1 760 411	403 462
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(1 037 466)	(676 534)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	717 003	(290 295)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(300 706)	(6 185)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	51	298
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	513 672	234 295
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	213 017	228 408
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	88 146	228 408
Placements à court terme	124 871	—
	213 017 \$	228 408 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	16 374 \$	22 257 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	175 803 \$	78 429 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(12)\$	(19)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Bermudes				
200 000	Digicel Group Limited, rembours. par antic., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023	249 628 \$	232 194 \$	
	Total des obligations	249 628	232 194	2,9 %
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Bermudes				
3 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 5, à taux fixe révisable	75 000	76 440	
3 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable	75 000	75 000	
2 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	50 000	50 380	
2 200	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 13, à taux fixe révisable	55 000	55 352	
		255 000	257 172	3,2 %
Canada				
2 000	AltaGas Ltd., act. priv., série K, à taux fixe révisable	50 000	50 740	
3 000	Artis Real Estate Investment Trust, act. priv., série I, à taux fixe révisable	75 000	75 540	
5 000	Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable	125 000	125 500	
15 000	BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	307 274	316 500	
1 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 46, à taux fixe révisable	25 000	25 800	
2 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	50 000	50 800	
4 000	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	88 483	87 600	
1 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série EE, à taux fixe révisable	25 000	25 120	
3 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	75 000	73 260	
12 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	158 956	181 860	
5 000	Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	92 541	111 900	
3 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, act. priv., série 45, à taux fixe révisable	75 000	75 120	
2 000	Capital Power Corp, act. priv., série 9, à taux fixe révisable	50 000	50 960	
7 400	ECN Capital Corp., act. priv., série C, à taux fixe révisable	175 804	157 990	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	73 730	61 020	
1 000	Enbridge Inc., act. priv., série 17, à taux fixe révisable	25 000	25 340	
3 000	Enbridge Inc., act. priv., série 19, à taux fixe révisable	75 000	73 350	
9 000	First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	142 003	128 970	
3 000	Kinder Morgan Canada Ltd, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	75 000	76 110	
3 000	Banque Nationale du Canada, act. priv., série 38, à taux fixe révisable	75 000	75 510	
6 000	Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	137 354	118 140	
3 000	Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable	75 000	75 540	
5 000	Corporation Financière Power, act. priv., série A, taux variable	81 760	105 000	
6 000	La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	154 455	150 900	
3 000	La Banque Toronto-Dominion, act. priv., série 16, à taux fixe révisable	75 000	75 840	
14 000	Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	246 492	269 640	
5 000	TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable	69 340	75 700	
7 000	TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	168 439	150 500	
1 500	TransCanada Corporation, act. priv., série 15, à taux fixe révisable	37 500	39 075	
4 800	TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	86 332	98 208	
		2 970 463	3 007 533	37,1 %
	Total des actions privilégiées	3 225 463	3 264 705	40,3 %
ACTIONS ORDINAIRES				
Australie				
5 000	Amcor Limited	52 817	70 107	
40 000	AusNet Services	46 061	66 298	
9 000	Super Retail Group Ltd.	71 564	60 558	
		170 442	196 963	2,4 %
Bermudes				
14 000	Brookfield Property Partners L.P.	355 547	346 220	
5 000	CK Infrastructure Holdings Ltd	35 125	52 654	
		390 672	398 874	4,9 %
Canada				
3 500	Société aurifère Barrick	73 928	56 140	
4 000	Crescent Point Energy Corp.	55 726	35 040	
1 009	Fortis Inc.	45 273	43 881	
100	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	1 973	1 835	
2 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 749	28 340	
5 000	Fonds de placement immobilier RioCan	118 194	118 200	
6 000	TransAlta Renewables Inc.	77 780	71 100	
		401 623	354 536	4,4 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
France				
1 573	TOTAL SA, CAAE	98 760	116 913	1,4 %
Jersey				
800	WPP PLC, CAAE	101 291	81 991	1,0 %
Suède				
5 000	Nordea Bank AB	41 853	68 740	0,9 %
Suisse				
3 537	Aryzta AG	126 411	101 291	
1 000	Dufry AG	179 039	168 658	
400	Nestlé SA	30 853	40 763	
200	Roche Holding AG	57 129	59 054	
		393 432	369 766	4,6 %
Royaume-Uni				
7 000	Barclays PLC, CAAE	129 834	106 598	
3 500	BHP Billiton PLC	192 748	179 151	
4 000	Bunzl PLC	130 789	151 473	
2 500	Compass Group PLC	55 759	65 772	
9 500	Dignity PLC	247 502	150 167	
500	Reckitt Benckiser Group PLC	52 384	54 534	
2 800	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	195 924	230 187	
		1 004 940	937 882	11,6 %
États-Unis				
6 000	Ares Capital Corporation	118 019	122 677	
1 800	AT&T Inc.	83 595	82 673	
8 000	BlackRock Capital Investment Corporation	75 538	62 150	
750	Chevron Corporation	99 577	110 193	
2 000	Energy Select Sector SPDR Fund	184 557	173 695	
50	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	7 128	7 562	
1 500	iShares India 50 ETF	55 519	68 334	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	234 964	255 171	
2 500	iShares MSCI Japan ETF	180 230	195 443	
400	JPMorgan Chase & Co.	18 179	56 672	
15 300	Oaktree Strategic Income Corporation	196 223	155 526	
100	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	2 080	2 385	
2 000	PowerShares S&P 500 Enhanced Value Factor Portfolio ETF	79 073	87 105	
700	SPDR S&P Global Dividend ETF	58 565	62 037	
100	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	4 520	8 428	
1 000	The Kraft Heinz Company	83 462	80 251	
500	The Walt Disney Company	61 008	64 701	
1 000	Vanguard FTSE Europe ETF	71 511	74 918	
750	Vanguard S&P 500 ETF	238 818	233 913	
300	Wal-Mart Stores, Inc.	27 018	34 387	
		1 879 584	1 938 221	23,9 %
	Total des actions ordinaires	4 482 597	4 463 886	55,1 %
	Total du portefeuille de placements	7 957 688	7 960 785	98,3 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
Royaume-Uni				
(5) USD	BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 15 juin 2018	(454)	(81)	–
États-Unis				
(3) USD	Chevron Corporation, 145 \$, option d'achat, 20 avr. 2018	(301)	(4)	–
	Total des options d'achat vendues	(755)	(85)	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Options de vente vendues				
Bermudes				
(10) USD	Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 18 mai 2018	(309)	(258)	
(10) USD	Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 15 juin 2018	(301)	(483)	
		(610)	(741)	–
Canada				
(25) CAD	Crescent Point Energy Corp., 7 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(600)	(100)	
(20) USD	Société aurifère Barrick, 12 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(553)	(412)	
(20) CAD	TransAlta Renewables Inc., 13 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(680)	(2 500)	
		(1 833)	(3 012)	–
Jersey				
(10) USD	WPP PLC, CAAE, 75 \$, option de vente, 18 mai 2018	(825)	(3 253)	(0,1 %)
États-Unis				
(10) USD	Ares Capital Corporation, 15 \$, option de vente, 15 juin 2018	(932)	(354)	
(7) USD	AT&T Inc., 33 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(317)	(99)	
(5) USD	Walgreens Boots Alliance, Inc., 60 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(308)	(161)	
(10) USD	The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(696)	(1 880)	
(4) USD	The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(271)	(129)	
		(2 524)	(2 623)	–
	Total des options de vente vendues	(5 792)	(9 629)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(6 547)	(9 714)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	1 304	–
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(13 180)	(0,2 %)
		–	(11 876)	(0,2 %)
	Placements nets	7 951 141	7 939 195	98,0 %
	Coûts de transactions	(18 128)	–	–
		7 933 013 \$	7 939 195	98,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		165 581	2,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		8 104 776 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	
0,77525	12 juin 2018	Dollar canadien	515 960	515 960	Dollar américain	400 000	514 656	1 304
							Gain latent	1 304
82,58673	17 juill. 2018	Dollar canadien	84 759	84 759	Yen japonais	7 000 000	85 201	(442)
0,55854	14 mai 2018	Dollar canadien	429 694	429 694	Livre sterling	240 000	434 214	(4 520)
1,02902	10 avr. 2018	Dollar canadien	126 334	126 334	Dollar australien	130 000	128 620	(2 286)
0,78220	10 avr. 2018	Dollar canadien	108 668	108 668	Franc suisse	85 000	114 600	(5 932)
							Perte latente	(13 180)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
31 mars 2018			
Actifs dérivés bruts	1 304	–	–
Passifs dérivés bruts	(442)	(8 218)	(4 520)
Exposition nette	862	(8 218)	(4 520)
30 septembre 2017			
Actifs dérivés bruts	2 115	4 493	–
Passifs dérivés bruts	(8 146)	–	(3 866)
Exposition nette	(6 031)	4 493	(3 866)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

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	–	–	213 017	213 017
Comptes sur marge	–	–	1 975	1 975
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	73 220	73 220
Intérêts à recevoir	–	–	1 454	1 454
Dividendes à recevoir	–	–	17 705	17 705
Placements	–	7 790 082	–	7 790 082
Placements cédés en garantie	–	170 703	–	170 703
Actifs dérivés	1 304	–	–	1 304
Total	1 304	7 960 785	307 371	8 269 460

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	–	–	11 782	11 782
Charges à payer	–	–	3 933	3 933
Rachats à payer	–	–	85 763	85 763
Montants à payer sur les placements achetés	–	–	40 312	40 312
Passifs dérivés	22 894	–	–	22 894
Total	22 894	–	141 790	164 684

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

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	–	–	513 672	513 672
Comptes sur marge	–	–	15 479	15 479
Souscriptions à recevoir	–	–	750	750
Intérêts à recevoir	–	–	1 361	1 361
Dividendes à recevoir	–	–	15 312	15 312
Placements	–	6 744 570	–	6 744 570
Placements cédés en garantie	–	173 116	–	173 116
Actifs dérivés	6 608	–	–	6 608
Total	6 608	6 917 686	546 574	7 470 868

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	-	-	9 765	9 765
Charges à payer	-	-	3 350	3 350
Rachats à payer	-	-	142	142
Montants à payer sur les placements achetés	-	-	21 690	21 690
Passifs dérivés	17 701	-	-	17 701
Total	17 701	-	34 947	52 648

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(35 011)	14 176
Désignés initialement	161 211	534 303
Total	126 200	548 479
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	9 091	8 191
Total	135 291	556 670

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 385 944 \$ (345 600 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Canada	41,5 %	40,3 %
États-Unis	23,9 %	24,7 %
Royaume-Uni	11,6 %	9,9 %
Bermudes	11,0 %	8,9 %
Suisse	4,6 %	3,5 %
Australie	2,4 %	2,9 %
Autres actifs (passifs) nets	2,0 %	6,9 %
France	1,4 %	1,4 %
Jersey	0,9 %	0,5 %
Suède	0,9 %	1,1 %
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Finance	20,0 %	21,5 %
Fonds négociés en bourse	14,6 %	14,3 %
Services aux collectivités	12,3 %	11,8 %
Énergie	12,0 %	12,1 %
Consommation discrétionnaire	10,6 %	6,4 %
Immobilier	10,4 %	7,5 %
Services de télécommunications	5,2 %	5,0 %
Biens de consommation de base	3,9 %	3,7 %
Matériaux	3,8 %	5,1 %
Obligations de sociétés	2,9 %	3,3 %
Autres actifs (passifs) nets	2,0 %	6,9 %
Industrie	1,9 %	1,3 %
Santé	0,7 %	1,3 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	(0,1 %)
Contrats de change à terme	(0,2 %)	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(125 410)	196 963	71 553	(6 270)	9 848	3 578
Livre sterling	(434 213)	421 946	(12 267)	(21 711)	21 098	(613)
Euro	2 867	–	2 867	143	–	143
Dollar de Hong Kong	–	52 654	52 654	–	2 633	2 633
Yen japonais	(85 201)	–	(85 201)	(4 260)	–	(4 260)
Couronne suédoise	–	68 740	68 740	–	3 437	3 437
Franc suisse	(114 600)	369 766	255 166	(5 730)	18 488	12 758
Dollar américain	(464 898)	2 934 280	2 469 382	(23 245)	146 714	123 469
Total	(1 221 455)	4 044 349	2 822 894	(61 073)	202 218	141 145
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(15,1 %)	49,9 %	34,8 %	(0,8 %)	2,5 %	1,7 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2017

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

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds était directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de placements en actions privilégiées versant des intérêts à taux fixe (révisable de façon périodique). Une hausse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base au 31 mars 2018 aurait entraîné une baisse d'environ 22 446 \$ de l'actif net du Fonds (5 576 \$ au 30 septembre 2017). De même, une baisse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base aurait entraîné une hausse d'environ 19 071 \$ de l'actif net du Fonds (5 858 \$ au 30 septembre 2017).

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

Risque de crédit

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

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Le tableau qui suit présente l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

31 mars 2018		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Valeurs Mobilières TD Inc.	862	Standard & Poor's A-1+

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

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

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux distributions à payer, le cas échéant.

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.

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 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 (\$)
31 mars 2018	271 023	161 043	–	432 066
30 septembre 2017	355 546	138 188	13 000	506 734

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 placements achetés, les distributions à payer et les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme, le cas échéant, 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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	7 305 861	422 730	–	7 728 591
Obligations – position acheteur	–	232 194	–	232 194
Contrats de change à terme	–	1 304	–	1 304
Total	7 305 861	656 228	–	7 962 089

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Contrats de change à terme	–	(13 180)	–	(13 180)
Options – position vendeur	(9 714)	–	–	(9 714)
Total	(9 714)	(13 180)	–	(22 894)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	6 416 132	256 995	–	6 673 127
Obligations – position acheteur	–	244 559	–	244 559
Contrats de change à terme	–	6 608	–	6 608
Total	6 416 132	508 162	–	6 924 294

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(5 689)	–	–	(5 689)
Contrats de change à terme	–	(12 012)	–	(12 012)
Total	(5 689)	(12 012)	–	(17 701)

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.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

31 mars 2018	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
iShares International Select Dividend ETF	255 171	6 279 327 716	–
Vanguard S&P 500 ETF	233 913	111 376 955 655	–
iShares MSCI Japan ETF	195 443	27 545 696 010	–
Energy Select Sector SPDR Fund	173 695	22 356 737 550	–
PowerShares S&P 500 Enhanced Value Factor Portfolio ETF	87 105	32 664 568	0,3 %
Vanguard FTSE Europe ETF	74 918	24 254 219 430	–
iShares India 50 ETF	68 334	1 457 793 792	–
SPDR S&P Global Dividend ETF	62 037	234 854 610	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	28 340	1 521 150 000	–
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	8 428	26 263 401 256	–
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	7 562	41 409 372 690	–
PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	2 385	1 251 986 321	–
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	1 835	1 411 120 000	–

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2018	Au 30 septembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44 783 \$	363 363 \$
Comptes sur marge (note 11)	–	9 707
Souscriptions à recevoir	–	70 078
Montant à recevoir pour les placements vendus	104 601	–
Intérêts à recevoir	7	3
Dividendes à recevoir	32 542	6 547
Placements (note 5)	5 296 855	5 604 372
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	111 719	115 812
Actifs dérivés	6 772	22 573
	<u>5 597 279</u>	<u>6 192 455</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	8 417	8 543
Charges à payer	2 620	2 667
Passifs dérivés	45 666	31 793
	<u>56 703</u>	<u>43 003</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 540 576 \$</u>	<u>6 149 452 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	141 538	141 388
Série A2	4 247 325	4 777 254
Série F	1 151 713	1 230 810
	<u>5 540 576 \$</u>	<u>6 149 452 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	15 357	14 964
Série A2	457 982	503 264
Série F	121 124	127 077
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,22	9,45
Série A2	9,27	9,49
Série F	9,51	9,69

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 (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	84 055 \$	84 624 \$
Intérêts à distribuer	1 915	847
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	324 756	153 616
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(50 313)	37 641
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(292 263)	188 200
	<u>68 150</u>	<u>464 928</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(4 623)	(8 147)
Total des revenus (montant net)	<u>63 527</u>	<u>456 781</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	61 518	69 866
Frais de gestion (note 8)	53 784	58 218
Honoraires d'audit	6 696	6 054
Coûts de transactions	5 019	2 295
Droits de garde	3 308	723
Frais juridiques	1 695	1 824
Frais du comité d'examen indépendant	1 522	1 715
Charge d'intérêts	1	76
Retenues (remboursements) d'impôt	(58 278)	2 200
Total des charges d'exploitation	<u>75 265</u>	<u>142 971</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(58 392)	(62 218)
Charges d'exploitation nettes	<u>16 873</u>	<u>80 753</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>46 654 \$</u>	<u>376 028 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	151	6 278
Série A2	32 905	278 529
Série F	13 598	91 221
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,01	0,51
Série A2	0,07	0,51
Série F	0,11	0,56

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	141 388 \$	120 767 \$
Série A2	4 777 254	5 357 629
Série F	1 230 810	1 641 894
	<u>6 149 452</u>	<u>7 120 290</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	151	6 278
Série A2	32 905	278 529
Série F	13 598	91 221
	<u>46 654</u>	<u>376 028</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(593)	(176)
Série A2	(22 221)	(18 455)
Série F	(11 143)	(11 589)
	<u>(33 957)</u>	<u>(30 220)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(3 191)	(2 907)
Série A2	(96 211)	(117 280)
Série F	(20 758)	(29 756)
	<u>(120 160)</u>	<u>(149 943)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(154 117)</u>	<u>(180 163)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	–	–
Série A2	42 606	3 340
Série F	13 721	506
	<u>56 327</u>	<u>3 846</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	3 783	1 637
Série A2	100 545	110 282
Série F	30 076	39 579
	<u>134 404</u>	<u>151 498</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	–	(63 955)
Série A2	(587 553)	(732 801)
Série F	(104 591)	(433 332)
	<u>(692 144)</u>	<u>(1 230 088)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(501 413)</u>	<u>(1 074 744)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	141 538	61 644
Série A2	4 247 325	4 881 244
Série F	1 151 713	1 298 523
	<u>5 540 576 \$</u>	<u>6 241 411 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	46 654 \$	376 028 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(324 756)	(153 616)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	292 263	(188 200)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	68	(198)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(4)	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(25 995)	(7 263)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(173)	(1 135)
Achat de placements	(751 262)	(252 367)
Produit de la vente de placements	1 020 438	1 508 564
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	257 233	1 281 813
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	9 707	(1 970)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(19 713)	(29 064)
Produit de l'émission de parts rachetables	115 084	4 346
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(680 823)	(1 246 288)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(575 745)	(1 272 976)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(318 512)	8 837
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(68)	198
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	363 363	58 045
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	44 783	67 080
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	44 783 \$	67 080 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 911 \$	847 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	116 338 \$	75 161 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	1 \$	(76)\$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
14 000	Ancor Limited	153 136 \$	196 300 \$	
120 000	AusNet Services	113 915	198 893	
5 000	South32 Limited, CAAE	44 360	80 135	
		311 411	475 328	8,6 %
Bermudes				
5 000	Brookfield Property Partners L.P.	131 992	123 650	2,2 %
Canada				
4 000	Crescent Point Energy Corp.	55 726	35 040	0,6 %
France				
500	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	109 050	198 315	
4 110	TOTAL SA, CAAE	242 525	305 475	
		351 575	503 790	9,1 %
Allemagne				
5 500	GEA Group AG	170 304	301 238	5,4 %
Pays-Bas				
3 055	NN Group NV	118 110	174 540	3,2 %
Suisse				
7 081	Aryzta AG	284 660	202 782	
2 600	Dufry AG	438 112	438 511	
1 000	Nestlé SA	59 222	101 909	
1 500	Novartis AG, CAAE	131 778	156 244	
400	Roche Holding AG	74 625	118 108	
800	Roche Holding AG, CAAE	29 411	29 503	
		1 017 808	1 047 057	18,9 %
Royaume-Uni				
18 000	Barclays PLC, CAAE	434 419	274 109	
8 500	BHP Billiton PLC	469 259	435 082	
2 000	BP PLC, CAAE	87 744	104 460	
7 000	Compass Group PLC	155 147	184 162	
200	Diageo PLC, CAAE	29 193	34 894	
16 500	Dignity PLC	379 937	260 816	
7 000	Prudential PLC	87 184	225 031	
500	Reckitt Benckiser Group PLC	52 384	54 534	
35 000	Rentokil Initial PLC	79 898	171 889	
5 500	Royal Dutch Shell PLC, CAAE, cat. A	385 307	452 153	
		2 160 472	2 197 130	39,7 %
États-Unis				
800	JPMorgan Chase & Co.	49 449	113 344	
4 000	Mondelez International Inc., cat. A	171 168	215 051	
12 100	Oaktree Strategic Income Corporation	151 025	122 998	
100	Technology Select Sector SPDR Fund ETF	4 397	8 429	
200	The Walt Disney Company	24 752	25 880	
500	Walgreens Boots Alliance, Inc.	43 245	42 174	
200	Wal-Mart Stores, Inc.	19 326	22 925	
		463 362	550 801	9,9 %
	Total des actions	4 780 760	5 408 574	97,6 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES¹				
Options d'achat vendues				
France				
(10) USD	TOTAL SA, CAAE, 62,5 \$, option d'achat, 18 mai 2018	(663)	(225)	–
Royaume-Uni				
(10) USD	BP PLC, CAAE, 46 \$, option d'achat, 20 avr. 2018	(417)	(26)	
(15) USD	BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 15 juin 2018	(1 362)	(242)	
		(1 779)	(268)	–
	Total des options d'achat vendues	(2 442)	(493)	–

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Options de vente vendues				
Bermudes				
(10) USD	Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 18 mai 2018	(309)	(258)	–
Canada				
(25) CAD	Crescent Point Energy Corp., 7 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(600)	(100)	–
Jersey				
(10) USD	WPP PLC, CAAE, 75 \$, option de vente, 18 mai 2018	(825)	(3 253)	(0,1 %)
États-Unis				
(5) USD	Walgreens Boots Alliance, Inc., 60 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(308)	(161)	
(5) USD	The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(348)	(940)	
(4) USD	The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	(271)	(129)	
		(927)	(1 230)	–
	Total des options de vente vendues	(2 661)	(4 841)	(0,1 %)
	Total des options vendues	(5 103)	(5 334)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total du gain latent sur les contrats de change à terme	–	6 772	0,1 %
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(40 332)	(0,7 %)
		–	(33 560)	(0,6 %)
	Placements nets	4 775 657	5 369 680	96,9 %
	Coûts de transactions	(23 309)	–	–
		4 752 348 \$	5 369 680	96,9 %
	Autres actifs, moins les passifs		170 896	3,1 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		5 540 576 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2018 (\$)	
0,77525	12 juin 2018	Dollar canadien	451 465	451 465	Dollar américain	350 000	450 324	1 141
0,62458	12 juin 2018	Dollar canadien	200 136	200 136	Euro	125 000	198 924	1 212
0,61732	12 juin 2018	Dollar canadien	251 086	251 086	Euro	155 000	246 667	4 419
							Gain latent	6 772
1,02902	10 avr. 2018	Dollar canadien	242 950	242 950	Dollar australien	250 000	247 346	(4 396)
0,78220	10 avr. 2018	Dollar canadien	319 611	319 611	Franc suisse	250 000	337 059	(17 448)
0,56426	14 mai 2018	Dollar canadien	886 123	886 123	Livre sterling	500 000	904 611	(18 488)
							Perte latente	(40 332)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Valeurs Mobilières TD Inc. (\$)	Banque Nationale du Canada (\$)	Bank of New York Mellon (\$)
31 mars 2018			
Actifs dérivés bruts	6 772	–	–
Passifs dérivés bruts	–	(21 844)	(18 488)
Exposition nette	6 772	(21 844)	(18 488)
30 septembre 2017			
Actifs dérivés bruts	–	22 573	–
Passifs dérivés bruts	(10 925)	–	(15 033)
Exposition nette	(10 925)	22 573	(15 033)

b) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

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	–	–	44 783	44 783
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	–	104 601	104 601
Intérêts à recevoir	–	–	7	7
Dividendes à recevoir	–	–	32 542	32 542
Placements	–	5 296 855	–	5 296 855
Placements cédés en garantie	–	111 719	–	111 719
Actifs dérivés	6 772	–	–	6 772
Total	6 772	5 408 574	181 933	5 597 279

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	–	–	8 417	8 417
Charges à payer	–	–	2 620	2 620
Passifs dérivés	45 666	–	–	45 666
Total	45 666	–	11 037	56 703

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

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	–	–	363 363	363 363
Comptes sur marge	–	–	9 707	9 707
Souscriptions à recevoir	–	–	70 078	70 078
Intérêts à recevoir	–	–	3	3
Dividendes à recevoir	–	–	6 547	6 547
Placements	–	5 604 372	–	5 604 372
Placements cédés en garantie	–	115 812	–	115 812
Actifs dérivés	22 573	–	–	22 573
Total	22 573	5 720 184	449 698	6 192 455

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	-	-	8 543	8 543
Charges à payer	-	-	2 667	2 667
Passifs dérivés	31 793	-	-	31 793
Total	31 793	-	11 210	43 003

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	(80 488)	40 906
Désignés initialement	136 758	409 713
Total	56 270	450 619
Passifs financiers à la JVRN :		
Détenus à des fins de transaction	10 956	14 305
Total	67 226	464 924

c) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 270 162 \$ (285 717 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Royaume-Uni	39,7 %	32,9 %
Suisse	18,9 %	20,6 %
États-Unis	9,9 %	10,6 %
France	9,1 %	7,2 %
Australie	8,6 %	7,9 %
Allemagne	5,4 %	6,0 %
Pays-Bas	3,2 %	2,6 %
Autres actifs (passifs) nets	3,1 %	7,1 %
Bermudes	2,2 %	-
Canada	0,6 %	5,1 %
Jersey	(0,1 %)	-
Contrats de change à terme	(0,6 %)	-
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Consommation discrétionnaire	20,1 %	13,6 %
Énergie	16,1 %	14,8 %
Finance	16,4 %	14,9 %
Matériaux	12,9 %	18,5 %
Biens de consommation de base	12,1 %	12,0 %
Industrie	8,5 %	10,7 %
Santé	5,4 %	5,2 %
Services aux collectivités	3,7 %	3,2 %
Autres actifs (passifs) nets	3,1 %	7,1 %
Immobilier	2,2 %	–
Fonds négociés en bourse	0,2 %	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)	(0,1 %)
Contrats de change à terme	(0,6 %)	–
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(243 721)	395 193	151 472	(12 186)	19 760	7 574
Livre sterling	(900 498)	896 432	(4 066)	(45 025)	44 822	(203)
Euro	(431 535)	674 092	242 557	(21 577)	33 705	12 128
Franc suisse	(337 059)	861 309	524 250	(16 853)	43 065	26 212
Dollar américain	(326 541)	2 417 623	2 091 082	(16 327)	120 881	104 554
Total	(2 239 354)	5 244 649	3 005 295	(111 968)	262 233	150 265
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(40,4 %)	94,7 %	54,3 %	(2,0 %)	4,7 %	2,7 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

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

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds avait conclu des contrats de change à terme avec trois contreparties. Le tableau qui suit présente l'exposition et la notation des contreparties ayant un gain latent à la date de l'état de la situation financière. Les notations des contreparties dépassent le minimum requis dans la réglementation sur les valeurs mobilières.

31 mars 2018		
	Gain net latent (\$)	Notation de crédit
Valeurs Mobilières TD Inc.	6 772	Standard & Poor's A-1+

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

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

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux passifs dérivés, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer, aux montants à payer sur les placements achetés et aux distributions à payer, le cas échéant.

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

Le Fonds vend les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options 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 (\$)
31 mars 2018	144 081	119 172	–	263 253
30 septembre 2017	157 215	228 027	13 000	398 242

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 placements achetés, les distributions à payer et les passifs dérivés associés aux contrats de change à terme, le cas échéant, 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.

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	5 408 574	–	–	5 408 574
Contrats de change à terme	–	6 772	–	6 772
Total	4 064 417	6 772	–	5 419 327

	Passif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	–	(40 332)	–	(40 332)
Contrats de change à terme	(5 334)	–	–	(5 334)
Total	(5 334)	(40 332)	–	(45 666)

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	5 720 184	–	–	5 720 184
Contrats de change à terme	–	22 573	–	22 573
Total	5 720 184	22 573	–	5 742 757

	Passif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Options – position vendeur	(5 835)	–	–	(5 835)
Contrats de change à terme	–	(25 958)	–	(25 958)
Total	(5 835)	(25 958)	–	(31 793)

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.

e) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

31 mars 2018	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	8 429	26 263 401 255	–

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

États de la situation financière (non audité)

Au 31 mars 2018

Au 30 septembre 2017

Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 651 \$	54 401 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	35 871
Dividendes à recevoir	311	380
Placements (note 5)	536 595	505 161
	<u>582 557</u>	<u>595 813</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	918	872
Charges à payer	1 465	270
Montants à payer sur les placements achetés	849	–
	<u>3 232</u>	<u>1 142</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>579 325 \$</u>	<u>594 671 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	373 131	383 479
Série F	206 194	211 192
	<u>579 325 \$</u>	<u>594 671 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	48 179	48 059
Série F	26 512	26 102
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,74	7,98
Série F	7,78	8,09

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 (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	2 207 \$	1 275 \$
Intérêts à distribuer	250	499
Gain (perte) net réalisé sur les placements	2 197	3 859
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(12 708)	(39 047)
	<u>(8 054)</u>	<u>(33 414)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(141)	108
Total des revenus (montant net)	<u>(8 195)</u>	<u>(33 306)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	42 368	48 066
Honoraires d'audit	6 943	6 273
Frais de gestion (note 8)	5 538	5 744
Frais juridiques	1 757	1 890
Frais du comité d'examen indépendant	1 578	1 777
Impôt minimum	1 181	733
Droits de garde	198	1 135
Retenues d'impôt	53	–
Coûts de transactions	30	105
Total des charges d'exploitation	<u>59 646</u>	<u>65 723</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(51 145)</u>	<u>(57 447)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>8 501</u>	<u>8 276</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(16 696)\$</u>	<u>(41 582)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(11 698)	(29 650)
Série F	(4 998)	(11 932)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,24)	(0,59)
Série F	(0,19)	(0,58)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	383 479 \$	470 433 \$
Série F	211 192	171 350
	<u>594 671</u>	<u>641 783</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(11 698)	(29 650)
Série F	(4 998)	(11 932)
	<u>(16 696)</u>	<u>(41 582)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(53)	-
Série F	-	(49)
	<u>(53)</u>	<u>(49)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(92)	(2 602)
Série F	(3 333)	(2 035)
	<u>(3 425)</u>	<u>(4 637)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(3 478)</u>	<u>(4 686)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	5 709	11 559
Série F	-	54 919
	<u>5 709</u>	<u>66 478</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	145	2 602
Série F	3 333	2 084
	<u>3 478</u>	<u>4 686</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(4 359)	(78 558)
Série F	-	(2 458)
	<u>(4 359)</u>	<u>(81 016)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>4 828</u>	<u>(9 852)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	373 131	373 784
Série F	206 194	211 879
	<u>579 325 \$</u>	<u>585 663 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2018	2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 696)\$	(41 582)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(2 197)	(3 859)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	12 708	39 047
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	-	4
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	69	(91)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	1 241	617
Achat de placements	(51 901)	(73 778)
Produit de la vente de placements	46 676	27 836
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(10 100)	(51 806)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 709	65 704
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(4 359)	(80 242)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 350	(14 538)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 750)	(66 344)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	-	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	54 401	116 270
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	45 651	49 922
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	45 651 \$	49 922 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	250 \$	499 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 225 \$	1 184 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
1 249	Brookfield Business Partners L.P.	33 588 \$	57 945 \$	
2 100	Liberty Latin America Ltd., cat. A	92 005	52 623	
		125 593	110 568	19,1 %
Îles Vierges britanniques				
3 650	Nomad Foods Limited	50 094	74 017	12,7 %
Canada				
11 410	Baytex Energy Corp.	71 516	40 277	
515	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	22 588	25 877	
5 373	Crescent Point Energy Corp.	90 792	47 068	
605	Linamar Corporation	36 149	42 580	
5 880	Whitecap Resources, Inc.	59 673	46 334	
		280 718	202 136	34,9 %
Guernesey				
2 995	Pershing Square Holdings, Ltd.	62 099	46 844	8,1 %
États-Unis				
190	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	34 727	48 830	
965	Hertz Global Holdings, Inc.	52 706	24 678	
350	Walgreens Boots Alliance, Inc.	30 084	29 522	
		117 517	103 030	17,8 %
	Total du portefeuille de placements	636 021	536 595	92,6 %
	Coûts de transactions	(315)	—	—
		635 706 \$	536 595	92,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		42 730	7,4 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		579 325 \$	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	45 651	45 651
Dividendes à recevoir	–	311	311
Placements	536 595	–	536 595
Total	536 595	45 962	582 557

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	918	918
Charges à payer	–	1 465	1 465
Montants à payer sur les placements achetés	–	849	849
Total	–	3 232	3 232

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	54 401	54 401
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	35 871	35 871
Dividendes à recevoir	–	380	380
Placements	505 161	–	505 161
Total	505 161	90 652	595 813

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	872	872
Charges à payer	–	270	270
Total	–	1 142	1 142

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les semestres clos les 31 mars 2018 et 2017.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)	
	2018	2017
Actifs financiers à la JVRN :		
Désignés initialement	(8 054)	(33 414)
Total	(8 054)	(33 414)

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 26 830 \$ (25 258 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
Canada	34,9 %	36,1 %
Bermudes	19,1 %	7,8 %
États-Unis	17,8 %	11,8 %
Îles Vierges britanniques	12,7 %	11,1 %
Guernesey	8,1 %	7,6 %
Autres actifs (passifs) nets	7,4 %	15,1 %
Royaume-Uni	–	10,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Énergie	23,1 %	24,1 %
Finance	21,0 %	21,1 %
Biens de consommation de base	17,8 %	11,1 %
Consommation discrétionnaire	16,4 %	16,3 %
Industrie	14,3 %	12,3 %
Autres actifs (passifs) nets	7,4 %	15,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	583	360 336	360 919	29	18 017	18 046
Total	583	360 336	360 919	29	18 017	18 046
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	62,2 %	62,3 %	–	3,1 %	3,1 %

30 septembre 2017

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

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de crédit

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	536 595	–	–	536 595
Total	536 595	–	–	536 595

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	505 161	–	–	505 161
Total	505 161	–	–	505 161

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.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2018	Au 30 septembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	348 319 \$	369 798 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	5 990	16 580
Dividendes à recevoir	270	187
Placements (note 5)	935 906	614 154
	<u>1 290 485</u>	<u>1 000 719</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	2 053	1 390
Charges à payer	607	364
Montants à payer sur les placements achetés	17 770	42 186
	<u>20 430</u>	<u>43 940</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 270 055 \$</u>	<u>956 779 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	885 783	583 373
Série F	384 272	373 406
	<u>1 270 055 \$</u>	<u>956 779 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	90 770	59 160
Série F	38 977	37 693
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,76	9,86
Série F	9,86	9,91

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.

État du résultat global (non audité)

Pour la période close le 31 mars		2018
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes		6 661 \$
Intérêts à distribuer		1 317
Gain (perte) net réalisé sur les placements		(287)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements		(7 965)
		<u>(274)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		(547)
Total des revenus (montant net)		<u>(821)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts		31 368
Frais de gestion (note 8)		10 461
Honoraires d'audit		6 760
Frais juridiques		1 730
Frais du comité d'examen indépendant		1 579
Droits de garde		1 431
Retenues d'impôt		364
Coûts de transactions		165
Total des charges d'exploitation		<u>53 858</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire		<u>(39 702)</u>
Charges d'exploitation nettes		<u>14 156</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>(14 977)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A		(13 052)
Série F		(1 925)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A		(0,18)
Série F		(0,05)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour la période close le 31 mars	2018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série A	583 373 \$
Série F	373 406
	<u>956 779</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	(13 052)
Série F	(1 925)
	<u>(14 977)</u>
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	315 462
Série F	12 791
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>328 253</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Série A	885 783
Série F	384 272
	<u>1 270 055 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Pour la période close le 31 mars		2018
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(14 977) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements		287
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements		7 965
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie		(56)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir		(83)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer		906
Achat de placements		(392 912)
Produit de la vente de placements		49 082
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(349 788)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables		328 253
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		328 253
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(21 535)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie		56
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		369 798
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		348 319
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse		148 343
Placements à court terme		199 976
		348 319 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts		1 317 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts		6 214 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2018

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
946	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	49 468 \$	50 750 \$	
1 938	Brookfield Property Partners L.P.	55 582	47 914	
2 741	Liberty Latin America Ltd., cat. A	77 503	68 685	
		<u>182 553</u>	<u>167 349</u>	13,2 %
Canada				
1 023	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	51 635	51 401	
1 568	Fortis Inc.	70 007	68 193	
803	Linamar Corporation	54 146	56 515	
6 942	Whitecap Resources, Inc.	61 229	54 703	
		<u>237 017</u>	<u>230 812</u>	18,2 %
Panama				
541	Carnival Corporation	45 551	45 709	3,6 %
États-Unis				
35	Alphabet Inc., cat. A	44 330	46 767	
342	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	78 083	87 894	
73	BlackRock, Inc.	42 384	50 949	
552	Danaher Corporation	61 207	69 631	
714	Fortive Corporation	60 859	71 309	
757	Oracle Corporation	46 731	44 619	
598	The Kraft Heinz Company	60 710	47 990	
864	Walgreens Boots Alliance, Inc.	83 600	72 877	
		<u>477 904</u>	<u>492 036</u>	38,7 %
	Total du portefeuille de placements	943 025	935 906	73,7 %
	Coûts de transactions	(409)	-	-
		<u>942 616 \$</u>	<u>935 906</u>	73,7 %
	Autres actifs, moins les passifs		334 149	26,3 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>1 270 055 \$</u>	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

a) INSTRUMENTS FINANCIERS CLASSÉS PAR CATÉGORIE

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 31 mars 2018 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	348 319	348 319
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	5 990	5 990
Dividendes à recevoir	–	270	270
Placements	935 906	–	935 906
Total	935 906	354 579	1 290 485

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	2 053	2 053
Charges à payer	–	607	607
Montants à payer sur les placements achetés	–	17 770	17 770
Total	–	20 430	20 430

Les tableaux qui suivent présentent la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie, au 30 septembre 2017 :

Actif	Actifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Actifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	369 798	369 798
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	16 580	16 580
Dividendes à recevoir	–	187	187
Placements	614 154	–	614 154
Total	614 154	386 565	1 000 719

Passif	Passifs financiers initialement désignés comme étant à la JVRN (\$)	Passifs financiers au coût amorti (\$)	Total (\$)
Frais de gestion à payer	–	1 390	1 390
Charges à payer	–	364	364
Montants à payer sur les placements achetés	–	42 186	42 186
Total	–	43 940	43 940

Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour la période close le 31 mars 2018.

Catégorie	Gains (pertes) nets (\$)
Actifs financiers à la JVRN :	
Désignés initialement	(1 174)
Total	(1 174)

b) GESTION DES RISQUES

Risque de prix

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

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

Au 31 mars 2018, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 46 795 \$ (30 707 \$ au 30 septembre 2017). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région géographique et par secteur au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

Par région	31 mars 2018	30 septembre 2017
États-Unis	38,7 %	32,3 %
Autres actifs (passifs) nets	26,3 %	35,8 %
Canada	18,2 %	18,6 %
Bermudes	13,2 %	6,4 %
Panama	3,6 %	3,1 %
Royaume-Uni	–	3,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2018	30 septembre 2017
Autres actifs (passifs) nets	26,3 %	35,8 %
Finance	14,9 %	12,0 %
Consommation discrétionnaire	13,4 %	10,0 %
Biens de consommation de base	9,5 %	10,7 %
Services aux collectivités	9,5 %	9,0 %
Technologies de l'information	7,2 %	6,1 %
Industrie	5,6 %	4,9 %
Santé	5,5 %	4,9 %
Énergie	4,3 %	3,2 %
Immobilier	3,8 %	3,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

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 au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2018

	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(2 666)	756 495	753 829	(133)	37 825	37 692
Total	(2 666)	756 495	753 829	(133)	37 825	37 692
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,2 %)	59,6 %	59,4 %	–	3,0 %	3,0 %

30 septembre 2017

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison de ses obligations notamment par rapport aux parts rachetables émises, aux frais de gestion à payer, aux charges à payer, aux rachats à payer et aux montants à payer sur les placements achetés, le cas échéant.

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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017.

	Actif à la juste valeur au 31 mars 2018			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	935 906	–	–	935 906
Total	935 906	–	–	935 906

	Actif à la juste valeur au 30 septembre 2017			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	614 154	–	–	614 154
Total	614 154	–	–	614 154

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.

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

Notes annexes (non audité)

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, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland (individuellement, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie cadre modifiée et mise à jour périodiquement. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 20 avril 2017, dans sa version modifiée à l'occasion (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 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds équilibré canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	14 mars 2013
Fonds ciblé canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	s. o.	24 janvier 2013
Fonds bancaire mondial Portland	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de revenu mondial Portland	27 janvier 2005	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s. o.
Fonds de dividendes mondial Portland	16 mai 2007	29 mai 2014	29 mai 2014	s. o.
Fonds valeur Portland	14 avril 2015	19 mai 2015	s. o.	s. o.
Fonds 15 sur 15 Portland	12 avril 2017	28 avril 2017	s. o.	s. o.

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire de chaque Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 15 mai 2018. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les semestres clos les 31 mars 2018 et 2017, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'une de ces deux périodes, auquel cas les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts 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 la période 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 principalement par des placements dans les titres de haute qualité suivants : titres productifs de revenu à taux fixe ou variable, actions privilégiées et actions productives de dividendes d'émetteurs situés partout dans le monde.
Fonds de dividendes mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts un revenu et des rendements totaux à long terme principalement par des placements dans des actions mondiales productives de dividendes.
Fonds valeur Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales.
Fonds 15 sur 15 Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales.

b) Restructuration de Fonds

Le Fonds bancaire mondial Portland et le Fonds de revenu mondial Portland 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.

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

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 »). Ils ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») des actifs financiers et des passifs financiers.

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 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.

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 peuvent conclure, dans le cadre normal de leurs activités, diverses conventions-cadres de compensation et accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite, certains événements de défaillance ou la résiliation des contrats.

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

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

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

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 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 ou de variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés dans les états du résultat global de la période au cours de laquelle ils se produisent.

Évaluation de la juste valeur

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

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

La juste valeur des obligations est basée sur le cours acheteur de clôture.

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

Entités structurées

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

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

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

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

Comptabilisation des produits

Les intérêts à distribuer figurant dans les états du résultat global 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 les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sur les placements en actions sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change se rapportant aux actifs et aux passifs au coût amorti sont comptabilisés en résultat net et sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la

trésorerie et les autres actifs » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change réalisés liés à des placements ou à des options sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements » ou « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes réalisés sur les contrats de change à terme sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme » 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 ou la variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés, aux états du résultat global.

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

Les parts rachetables sont émises et rachetées au gré du porteur à des prix fondés sur la valeur liquidative par part 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.

Charges

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

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

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

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

Distributions aux porteurs de parts

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

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

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

Garantie

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

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

Modifications comptables futures

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

IFRS 9 *Instruments financiers* traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers. Cette norme remplace les nombreux modèles de classement et d'évaluation d'IAS 39 et s'appliquera pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Le classement et l'évaluation des créances seront établis selon le modèle économique de l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Un instrument de créance est évalué au coût amorti si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels, lesquels sont constitués uniquement de remboursements de capital et de versements d'intérêts. Un instrument de créance est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels ainsi qu'à des fins de vente. Tous les autres instruments de créance doivent être comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toutefois, une entité peut, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation. Les dérivés et les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net à moins que, pour les instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction, un choix irrévocable ne soit pris de les évaluer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. IFRS 9 établit également un nouveau modèle de perte sur créances attendue (PCA). À l'adoption d'IFRS 9, les portefeuilles des Fonds continueront d'être comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les actifs financiers détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels continueront d'être évalués au coût amorti sans incidence notable due à l'application du nouveau modèle de dépréciation. En conséquence, il est attendu que l'adoption d'IFRS 9 n'aura aucun effet important sur les états financiers des Fonds.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

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

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

Risque de prix

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

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

Risque de concentration

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

Risque de 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. Les Fonds gèrent leur exposition au risque de crédit en limitant leurs placements dans les contrats de change à terme : 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 tient compte de la solvabilité de l'émetteur et représente par suite le risque de crédit maximum des Fonds.

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.

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 étaient offertes aux résidents des provinces non soumises à la taxe de vente harmonisée, mais elles ne sont plus offertes depuis le 20 avril 2017.

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 31 mars 2018 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	203 582	2 437	1	21 499	184 521	195 053
Parts de série F	185 761	382	2 060	38 580	149 623	173 653
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	254 066	47 280	7 285	20 064	288 567	276 442
Parts de série F	281 449	128 324	13 973	64 006	359 740	329 651
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	291 969	57 202	10 355	16 504	343 022	322 580
Parts de série F	707 465	184 669	22 998	132 859	782 273	739 014
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	44 370	–	818	5 717	39 471	39 963
Parts de série A2	555 479	4 343	11 477	75 217	496 082	522 445
Parts de série F	14 672	5 052	290	2 272	17 742	16 039
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	127 113	15 001	2 713	6 150	138 677	135 907
Parts de série A2	440 052	139 625	11 291	53 941	537 027	486 606
Parts de série F	155 028	18 951	2 633	51 111	125 501	136 218
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	14 964	–	393	–	15 357	15 124
Parts de série A2	503 264	4 439	10 365	60 086	457 982	477 013
Parts de série F	127 077	1 365	3 030	10 348	121 124	123 842
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	48 059	649	18	547	48 179	48 203
Parts de série F	26 102	–	410	–	26 512	26 309
Fonds 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	59 160	31 610	–	–	90 770	73 580
Parts de série F	37 693	1 284	–	–	38 977	38 906

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période close le 31 mars 2017 s'établit comme suit :

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	235 362	4 093	3 372	5 520	237 307	235 770
Parts de série F	255 828	2 529	6 425	40 286	224 496	244 065
Parts de série G	102	–	1	103	–	89
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	188 496	54 531	3 545	5 270	241 302	200 669
Parts de série F	227 788	41 936	6 915	7 422	269 217	248 428
Parts de série G	91	–	2	93	–	80
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	133 584	78 083	5 874	14 401	203 140	158 929
Parts de série F	569 929	121 344	32 884	33 067	691 090	627 292
Parts de série G	1 110	–	47	92	1 065	1 124
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	35 744	4 030	848	–	40 622	40 622
Parts de série A2	634 956	5 385	14 143	74 633	579 851	579 851
Parts de série F	21 532	65	417	4 833	17 181	17 181

	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A	79 618	14 838	1 586	320	95 722	83 981
Parts de série A2	364 590	26 735	7 963	52 764	346 524	341 856
Parts de série F	113 958	6 402	2 408	14 519	108 249	109 623
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	13 402	–	181	6 935	6 648	12 334
Parts de série A2	593 551	364	12 209	81 379	524 745	549 629
Parts de série F	179 954	56	4 329	46 875	137 464	163 127
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	53 522	1 369	304	9 363	45 832	50 333
Parts de série F	19 316	6 497	242	288	25 767	20 550

7. IMPÔTS

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

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

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

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

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	109 415	1 913	336 358	56 124	503 810

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

	Total (\$)
Fonds bancaire mondial Portland	159 072 011
Fonds de revenu mondial Portland	23 038 303
Fonds de dividendes mondial Portland	26 593 737

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

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

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

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

9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour la période close le	31 mars 2018 (\$)	31 mars 2017 (\$)
Fonds avantage Portland	345	167
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds ciblé canadien Portland	–	–
Fonds bancaire mondial Portland	18	18
Fonds de revenu mondial Portland	74	31
Fonds de dividendes mondial Portland	70	50
Fonds valeur Portland	9	23
Fonds 15 sur 15 Portland	56	–

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes les 31 mars 2018 et 2017. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

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

Période close le 31 mars 2017	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	40 474	14 184	48 165	1 382
Fonds équilibré canadien Portland	42 250	16 252	34 800	1 382
Fonds ciblé canadien Portland	63 453	28 936	19 380	1 382
Fonds bancaire mondial Portland	62 609	17 960	58 665	1 382
Fonds de revenu mondial Portland	38 702	13 236	55 060	1 382
Fonds de dividendes mondial Portland	53 348	16 461	57 010	1 382
Fonds valeur Portland	5 079	1 498	50 800	1 349

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, les Fonds devaient les montants suivants (hors TPS et TVH applicables) au gestionnaire :

Période close le 31 mars 2018	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	4 932	1 695
Fonds équilibré canadien Portland	10 222	4 146
Fonds ciblé canadien Portland	16 204	7 086
Fonds bancaire mondial Portland	10 317	2 969
Fonds de revenu mondial Portland	10 471	3 494
Fonds de dividendes mondial Portland	7 731	2 396
Fonds valeur Portland	812	251
Fonds 15 sur 15 Portland	2 186	537

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

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées 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.

	31 mars 2018	30 septembre 2017
Fonds avantage Portland	15,7 %	13,4 %
Fonds équilibré canadien Portland	0,1 %	2,2 %
Fonds ciblé canadien Portland	0,4 %	1,6 %
Fonds bancaire mondial Portland	1,1 %	1,1 %
Fonds de revenu mondial Portland	1,7 %	1,9 %
Fonds de dividendes mondial Portland	0,8 %	0,9 %
Fonds valeur Portland	29,7 %	29,7 %
Fonds 15 sur 15 Portland	12,4 %	16,6 %

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGÉ

Au 31 mars 2018 et au 30 septembre 2017, le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland avaient chacun conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et avaient déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte des autres actifs dans les états de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ». La garantie en trésorerie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

12. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Au 31 mars 2018, le montant de la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations des fonds ci-dessous n'était pas le même que celui de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers, car la date d'établissement de la valeur liquidative (29 mars 2018) est différente de la date des états financiers (31 mars 2018).

Fonds/Série	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (\$)
Fonds ciblé canadien Portland - série F	15,11	15,10
Fonds de dividendes mondial Portland - série A2	9,28	9,27
Fonds valeur Portland - série A	7,75	7,74

Au 30 septembre 2017, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

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

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 indépendants 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



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

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