



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

États financiers intermédiaire

31 MARS 2014

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
États financiers intermédiaire

31 MARS 2014

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	8
• Fonds ciblé canadien Portland.....	12
• Fonds bancaire mondial Portland.....	16
• Fonds de revenu mondial Portland	22
• Notes afférentes aux états financiers.....	28

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

Les états financiers ci-joints ont été préparés et approuvés par Conseils en placements Portland Inc., le gestionnaire et le fiduciaire (le Gestionnaire) du Fonds avantage Portland, du Fonds équilibré canadien Portland, du Fonds ciblé canadien Portland, du Fonds bancaire mondial Portland et du Fonds de revenu mondial Portland (les Fonds). Le Gestionnaire est responsable des informations et renseignements apparaissant dans ces états financiers. Le conseil d'administration du Gestionnaire est responsable de la révision et de l'approbation des états financiers et de la surveillance de la direction dans ses responsabilités de divulgation financière.

Le Gestionnaire utilise des processus appropriés pour assurer la production de renseignements financiers pertinents et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et ils comprennent des montants basés sur des estimations et le jugement. Les principales conventions comptables que le Gestionnaire estime être appropriées pour les Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers.

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
20 mai 2014**

**Robert Almeida,
Administrateur
20 mai 2014**

Avis aux porteurs de parts

Ces états financiers intermédiaires n'ont pas été examinés par un vérificateur indépendant.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
ACTIONS				
Bermudes				
2 277	Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	85 768 \$	99 243 \$	5,0 %
2 186	Brookfield Property Partners Limited Partnership	46 778	44 966	2,3 %
3 246	Invesco Limited	100 110	132 688	6,6 %
		<u>232 656</u>	<u>276 897</u>	<u>13,8 %</u>
Canada				
1 530	Banque de Nouvelle-Écosse	92 002	97 966	4,9 %
1 065	BCE Inc.	50 838	50 705	2,5 %
1 472	Brookfield Asset Management Inc. 'A'	57 789	66 064	3,3 %
2 113	CI Financial Corporation	60 994	73 638	3,7 %
2 796	Dundee Corporation 'A'	52 708	44 037	2,2 %
3 668	Element Financial Corporation	35 942	54 580	2,7 %
2 488	IGM Financial Inc.	118 398	129 127	6,5 %
3 105	Northland Power Inc.	50 772	53 965	2,7 %
3 271	Pacific Rubiales Energy Corporation	64 496	65 093	3,2 %
1 542	Suncor Energy Inc.	52 463	59 506	3,0 %
1 804	Banque Toronto-Dominion	78 776	93 483	4,7 %
		<u>715 178</u>	<u>788 164</u>	<u>39,5 %</u>
Colombie				
303	Bancolombia SA CAAE	19 285	18 878	0,9 %
16 720	Grupo Aval Acciones y Valores SA	12 038	12 052	0,6 %
560	Grupo de Inversiones Suramericana	11 902	11 372	0,6 %
		<u>43 225</u>	<u>42 302</u>	<u>2,1 %</u>
Hong Kong				
2 824	Cheung Kong Holdings Limited CAAE	42 646	51 805	2,6 %
Panama				
324	Copa Holdings SA 'A'	47 223	52 000	2,6 %
États-Unis				
293	Affiliated Managers Group Inc.	51 080	64 781	3,2 %
344	Berkshire Hathaway Inc. 'B'	38 360	47 492	2,4 %
1 739	Franklin Resources Inc.	89 511	104 121	5,2 %
1 180	FNB iShares India 50	28 211	33 539	1,7 %
		<u>207 162</u>	<u>249 933</u>	<u>12,5 %</u>
	Total du portefeuille de placements	1 288 090	1 461 101	73,1 %
	Coûts de transactions	(427)	–	–
	Portefeuille de placements net	<u>1 287 663</u>	<u>1 461 101</u>	<u>73,1 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		538 938	26,9 %
	ACTIF NET TOTAL		<u>2 000 039 \$</u>	<u>100,0 %</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

RISQUE LIÉ AUX CRÉDIT

Au 31 mars 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ni dans des instruments dérivés et par conséquent, le Fonds n'encourt pas de risques de crédit importants.

RISQUES LIÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT

Au 31 mars 2014, le Fonds n'avait aucun placement dans des titres de créance (aucun au 30 septembre 2013), et par conséquent, le Fonds n'encourt pas de risques de taux d'intérêt importants.

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 31 mars 2014

	Placements (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	604 548	62 899	-	667 447	33,4 %
Peso colombien	23 424	-	-	23 424	1,2 %
Total	627 972	62 899	-	690 871	34,6 %

Au 30 septembre 2013

	Titres en portefeuille (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	373,698	750	-	374 448	33,9 %
Peso colombien	23,882	-	-	23 882	2,2 %
Total	397 580	750	-	398 330	36,1 %

Au 31 mars 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 34 544 \$ (19 917 \$ au 30 septembre 2013). Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

AUTRES RISQUES DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 17 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 64 817 \$ au 31 mars 2014 (35 108 \$ selon une corrélation historique de cinq mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE LIÉ À LA LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait aucun placement dans des options et par conséquent, il est peu exposé aux risques liés à la liquidité.

Tous les passifs du Fonds viennent à échéance dans un mois ou moins.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous indique les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	1 461 101	-	-	1 461 101
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	1 461 101	-	-	1 461 101

	Passifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	832 813	-	-	832 813
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	832 813	-	-	832 813

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

États de l'actif net (non vérifiés)

	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements détenus, à leur juste valeur	1 461 101 \$	832 813 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	444 063	295 162
Souscriptions à recevoir	106 469	-
Revenus de placement courus	3 893	2 086
	<u>2 015 526 \$</u>	<u>1 130 061 \$</u>
Montants à payer sur placements achetés	15 487 \$	- \$
Rachats à payer	-	25 000
	<u>15 487</u>	<u>25 000</u>
ACTIF NET	<u>2 000 039 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de catégorie A	1 568 446 \$	947 272 \$
Parts de catégorie F	424 818	151 537
Parts de catégorie G	6 775	6 252
	<u>2 000 039 \$</u>	<u>1 105 061 \$</u>
NOMBRE DE PARTS ÉMISES (note 6)		
Parts de catégorie A	128 287	83 890
Parts de catégorie F	34 213	13 288
Parts de catégorie G	600	600
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de catégorie A	12,23 \$	11,29 \$
Parts de catégorie F	12,42 \$	11,40 \$
Parts de catégorie G	11,29 \$	10,42 \$

États des résultats (non vérifiés)

	pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts		943 \$	6 \$
Dividendes		14 019	2 693
		<u>14 962</u>	<u>2 699</u>
Impôts étrangers retenus à la source		(63)	(17)
Revenus de placement nets		<u>14 899</u>	<u>2 682</u>
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion		14 711 \$	2 376 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts		34 918	38 819
Honoraires d'audit		6 127	10 337
Droits de garde des valeurs		2 924	3 205
Honoraires du comité d'examen indépendant		2 935	2 348
Honoraires juridiques		3 804	-
Impôts sur le revenu		218	-
Total des charges		<u>65 637</u>	<u>57 085</u>
Moins : dépenses absorbées par le gestionnaire		(46 614)	(54 070)
Charges nettes		<u>19 023 \$</u>	<u>3 015 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE		<u>(4 124) \$</u>	<u>(333) \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente de placements et d'options		4 198 \$	767 \$
Gains (pertes) de change sur contrats de change à terme et autres actifs		1 365	(264)
Coûts de transactions		(179)	(171)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options		<u>115 685</u>	<u>14 732</u>
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS		<u>121 069</u>	<u>15 064</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		<u>116 945 \$</u>	<u>14 731 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A		93 358 \$	12 836 \$
Parts de catégorie F		23 064 \$	1 957 \$
Parts de catégorie G		523 \$	(62)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A		0,93 \$	0,52 \$
Parts de catégorie F		1,12 \$	0,76 \$
Parts de catégorie G		0,87 \$	(0,10) \$

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

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

Administrateur

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	947 272 \$	- \$
Parts de catégorie F	151 537	-
Parts de catégorie G	6 252	-
	<u>1 105 061</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	93 358 \$	12 836 \$
Parts de catégorie F	23 064	1 957
Parts de catégorie G	523	(62)
	<u>116 945</u>	<u>14 731</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de catégorie A	729 901 \$	506 648 \$
Parts de catégorie F	279 936	32 089
Parts de catégorie G	-	6 000
	<u>1 009 837</u>	<u>544 737</u>
Paiement des parts rachetées		
Parts de catégorie A	(202 085) \$	- \$
Parts de catégorie F	(29 719)	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>(231 804)</u>	<u>-</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>778 033 \$</u>	<u>544 737 \$</u>
AUIGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET DANS LA PÉRIODE		
Parts de catégorie A	621 174 \$	519 484 \$
Parts de catégorie F	273 281	34 046
Parts de catégorie G	523	5 938
	<u>894 978 \$</u>	<u>559 468 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	1 568 446 \$	519 484 \$
Parts de catégorie F	424 818	34 046
Parts de catégorie G	6 775	5 938
	<u>2 000 039 \$</u>	<u>559 468 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	116 945 \$	14 731 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(4 198)	(767)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(115 685)</u>	<u>(14 732)</u>
	<u>(2 938)</u>	<u>(768)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif provenant de l'exploitation avec les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation :		
Achats de placements	(513 163)	(474 319)
Produits de la disposition de placements	20 245	11 216
Augmentation (diminution) des revenus de placement courus	(1 807)	(1 307)
Augmentation (diminution) des frais de gestion courus	-	1 484
Augmentation (diminution) des charges payables courues	-	391
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités d'exploitation	<u>(497 663)</u>	<u>(463 303)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Produit de l'émission de parts	903 368	516 678
Paiements pour les parts rachetées	<u>(256 804)</u>	<u>-</u>
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités de financement	<u>646 564</u>	<u>516 678</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse pendant la période	148 901 \$	53 375 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	<u>295 162 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	<u>444 063 \$</u>	<u>53 375 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS				
Canada				
200 000	Fortis Inc. 4,000 % obl. conv., 9 janvier 2024	61 000 \$	67 700 \$	3,0 %
ACTIONS				
Canada				
740	Banque de Montréal	45 895	54 730	
2 400	Banque de Nouvelle-Écosse	151 228	153 672	
3 400	Banque Nationale du Canada	136 335	150 620	
4 200	RioCan Real Estate Investment Trust	100 866	111 720	
		434 324	470 742	20,9 %
Royaume-Uni				
2 700	Ensco PLC 'A'	164 334	157 453	7,0 %
États-Unis				
320	DIRECTV	15 622	27 021	
700	International Business Machines Corporation	134 564	149 074	
1 900	JPMorgan Chase & Company	97 734	127 472	
		247 920	303 567	13,5 %
	Total des actions	846 578	931 762	41,4 %
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE ET DE VALEURS À REVENU FIXE				
4 000	Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	79 171	78 960	
200	Fonds indiciel iShares Canadian Universe Bond	6 087	6 102	
200	Fonds indiciel iShares DEX All Corporate Bond	4 295	4 230	
2 300	Fonds indiciel iShares DEX Short Term Corporate Universe and Maple Bond	45 569	45 724	
500	FNB indiciel iShares High Quality Canadian Bond	10 144	10 135	
		145 266	145 151	6,5 %
	Total du portefeuille de placements	1 052 844	1 144 613	50,9 %
	Coûts de transactions	(336)	—	—
	Portefeuille de placements net	1 052 508	1 144 613	50,9 %
	Autres actifs moins les passifs		1 104 742	49,1 %
	ACTIF NET TOTAL		2 249 355 \$	100,0 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

RISQUE LIÉ AUX CRÉDIT

Au 31 mars 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ni dans des instruments dérivés et par conséquent, le Fonds n'encourt pas de risques de crédit importants.

RISQUES LIÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT

Le tableau suivant indique l'exposition du Fonds aux risques liés aux taux d'intérêt selon les révisions des taux contractuels et les dates d'échéance.

Titres de créance par date d'échéance	31 mars 2014
Moins d'un an	-
1 à 3 ans	-
3 à 5 ans	-
Plus de 5 ans	67 700
Sans date d'échéance	-
Total	67 700

Le Fonds ne détenait aucun placement dans des titres de créance au 30 septembre 2013.

Le Fonds est exposé indirectement aux risques liés aux taux d'intérêt car il détient des parts d'autres fonds qui investissent dans des titres de créance.

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 31 mars 2014

	Placements (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	461 019	-	-	461 019	20,5
Total	461 019	-	-	461 019	20,5

Au 30 septembre 2013

	Titres en portefeuille (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	81 747	-	-	81 747	7,8 %
Total	81 747	-	-	81 747	7,8 %

Au 31 mars 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 23 051 \$ (4 087 \$ au 30 septembre 2013). Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

AUTRES RISQUES DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 17 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 45 014 \$ au 31 mars 2014 (22 854 \$ selon une corrélation historique de cinq mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE LIÉ À LA LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait aucun placement dans des options et par conséquent, il est peu exposé aux risques liés à la liquidité.

Le Fonds n'avait aucun passif au 31 mars 2014.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous indique les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	1 076 913	-	-	1 076 913
Obligations - détenues	-	67 700	-	67 700
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	1 076 913	67 700	-	1 144 613

	Passifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	353 628	-	-	353 628
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	353 628	-	-	353 628

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

États de l'actif net (non vérifiés)

	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements détenus, à leur juste valeur	1 144 613 \$	353 628 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	949 787	613 731
Souscriptions à recevoir	150 654	70 750
Revenus de placement courus	4 301	875
	<u>2 249 355 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
PASSIF	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>
ACTIF NET	<u>2 249 355 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de catégorie A	1 775 638 \$	985 242 \$
Parts de catégorie F	466 644	47 094
Parts de catégorie G	7 073	6 648
	<u>2 249 355 \$</u>	<u>1 038 984 \$</u>
NOMBRE DE PARTS ÉMISES (note 6)		
Parts de catégorie A	142 330	83 867
Parts de catégorie F	36 932	3 969
Parts de catégorie G	622	622
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de catégorie A	12,48 \$	11,75 \$
Parts de catégorie F	12,64 \$	11,87 \$
Parts de catégorie G	11,37 \$	10,68 \$

États des résultats (non vérifiés)

	pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts		3 085 \$	- \$
Dividendes		19 064	1 824
		<u>22 149</u>	<u>1 824</u>
Impôts étrangers retenus à la source		(316)	(75)
Revenus de placement nets		<u>21 833</u>	<u>1 749</u>
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion		14 829 \$	1 313 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts		32 373	28 452
Honoraires d'audit		6 127	10 337
Droits de garde des valeurs		364	3 205
Honoraires du comité d'examen indépendant		2 935	2 348
Honoraires juridiques		4 228	-
Total des charges		<u>60 856</u>	<u>45 655</u>
Moins : dépenses absorbées par le gestionnaire		(42 121)	(43 968)
Charges nettes		<u>18 735 \$</u>	<u>1 687 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE		<u>3 098 \$</u>	<u>62 \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et d'options		8 838 \$	5 514 \$
Gains (pertes) de change sur contrats de change à terme et autres actifs		(648)	(95)
Coûts de transactions		(223)	(103)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options		<u>76 131</u>	<u>10 670</u>
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS		<u>84 098</u>	<u>15 986</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		<u>87 196 \$</u>	<u>16 048 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A		78 783 \$	13 330 \$
Parts de catégorie F		7 988 \$	2 716 \$
Parts de catégorie G		425 \$	2 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A		0,75 \$	1,01 \$
Parts de catégorie F		0,92 \$	1,05 \$
Parts de catégorie G		0,68 \$	0,01 \$

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

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

Administrateur

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	985 242 \$	- \$
Parts de catégorie F	47 094	-
Parts de catégorie G	6 648	-
	<u>1 038 984</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	78 783 \$	13 330 \$
Parts de catégorie F	7 988	2 716
Parts de catégorie G	425	2
	<u>87 196</u>	<u>16 048</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Revenus net de placement		
Parts de catégorie A	(1 164) \$	- \$
Parts de catégorie F	(339)	-
Parts de catégorie G	-	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(1 503) \$</u>	<u>- \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de catégorie A	901 562 \$	153 510 \$
Parts de catégorie F	441 872	33 211
Parts de catégorie G	-	2 000
	<u>1 343 434</u>	<u>188 721</u>
Distributions réinvesties		
Parts de catégorie A	1 164 \$	- \$
Parts de catégorie F	339	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>1 503</u>	<u>-</u>
Payment des parts rachetées		
Parts de catégorie A	(189 949) \$	- \$
Parts de catégorie F	(30 310)	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>(220 259)</u>	<u>-</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>1 123 175 \$</u>	<u>188 721 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET DANS LA PÉRIODE		
Parts de catégorie A	790 396 \$	166 840 \$
Parts de catégorie F	419 550	35 927
Parts de catégorie G	425	2 002
	<u>1 210 371 \$</u>	<u>204 769 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	1 775 638 \$	166 840 \$
Parts de catégorie F	466 644	35 927
Parts de catégorie G	7 073	2 002
	<u>2 249 355 \$</u>	<u>204 769 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	87 196 \$	16 048 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(8 838)	(5 514)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(76 131)</u>	<u>(10 670)</u>
	<u>2 227</u>	<u>(136)</u>
Ajustements pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif provenant de l'exploitation avec les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation :		
Achats de placements	(817 774)	(212 735)
Produits de la disposition de placements	111 758	41 197
Augmentation (diminution) des revenus de placement courus	(3 426)	(230)
Augmentation (diminution) des frais de gestion courus	-	544
Augmentation (diminution) des charges payables courues	-	153
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités d'exploitation	<u>(707 215)</u>	<u>(171 207)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Produit de l'émission de parts	1 263 530	188 721
Paiements pour les parts rachetées	<u>(220 259)</u>	<u>-</u>
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités de financement	<u>1 043 271</u>	<u>188 721</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse pendant la période	336 056 \$	17 514 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	<u>613 731 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	<u>949 787 \$</u>	<u>17 514 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
OBLIGATIONS				
Canada				
500 000	Fortis Inc. 4.000% obl. conv., 9 janvier 2024	152 500 \$	169 250 \$	4,0 %
ACTIONS				
Canada				
410	Banque de Montréal	25 428	30 323	
5 800	Banque de Nouvelle-Écosse	367 661	371 374	
8 470	Banque Nationale du Canada	348 181	375 221	
14 100	RioCan Real Estate Investment Trust	338 593	375 060	
		1 079 863	1 151 978	27,4 %
Royaume-Uni				
6 400	EnSCO PLC 'A'	398 314	373 221	8,8 %
États-Unis				
360	DIRECTV	17 575	30 399	
1 800	International Business Machines Corporation	346 037	383 333	
6 300	JPMorgan Chase & Company	329 400	422 669	
		693 012	836 401	19,8 %
	Total des actions	2 171 189	2 361 600	56,0 %
	Total du portefeuille de placements	2 323 689	2 530 850	60,0 %
	Coûts de transactions	(943)	–	–
	Portefeuille de placements net	2 322 746	2 530 850	60,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		1 688 081	40,0 %
	ACTIF NET TOTAL		4 218 931 \$	100,0 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

RISQUE LIÉ AUX CRÉDIT

Au 31 mars 2014 et 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ni dans des instruments dérivés et par conséquent, le Fonds n'encourt pas de risques de crédit importants.

RISQUES LIÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT

Le tableau suivant indique l'exposition du Fonds aux risques liés aux taux d'intérêt selon les révisions des taux contractuels et les dates d'échéance.

Titres de créance par date d'échéance		31 mars 2014
Moins d'un an		-
1 à 3 ans		-
3 à 5 ans		-
Plus de 5 ans		169,250
Sans date d'échéance		-
Total		169,250

Le Fonds ne détenait aucun placement dans des titres de créance au 30 septembre 2013.

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds avait une exposition directe. Ces montants sont basés sur la juste valeur des titres en portefeuille du Fonds et sur le principal sous-jacent des contrats à terme.

Au 31 mars 2014

	Placements (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1 209 622	-	1 209 622	28,7
Total	1 209 622	-	1 209 622	28,7

As at September 30, 2013

	Titres en portefeuille (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	218 296	-	-	218 296	6,4
Total	218 296	-	-	218 296	6,4

Au 31 mars 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 60 481 \$ (10 915 \$ au 30 septembre 2013). Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

AUTRES RISQUES DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 17 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 29 032 \$ au 31 mars 2014 (22 839 \$ selon une corrélation historique de cinq mois au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE LIÉ À LA LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif. Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds n'avait aucun placement dans des options et par conséquent, il est peu exposé aux risques liés à la liquidité.

Le Fonds n'avait aucun passif au 31 mars 2014.

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous indique les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

Actifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	2 361 600	-	-	2 361 600
Obligations – détenues	-	169 250	-	169 250
Billets à court terme	-	-	-	-
Options – détenues	-	-	-	-
Fonds commun – détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	2 361 600	169 250	-	2 530 850

Passifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations – à découvert	-	-	-	-
Options – à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	466 684	-	-	466 684
Obligations – détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options – détenues	-	-	-	-
Fonds commun – détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	466 684	-	-	466 684

Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations – à découvert	-	-	-	-
Options – à découvert	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	-	-
Total	-	-	-	-

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

États de l'actif net (non vérifiés)

	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements détenus, à leur juste valeur	2 530 850 \$	466 684 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 494 622	2 951 768
Souscriptions à recevoir	182 500	20 750
Revenus de placement courus	10 959	1 563
	<u>4 218 931 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
PASSIF	- \$	- \$
ACTIF NET	<u>4 218 931 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de catégorie A	2 493 712 \$	2 426 302 \$
Parts de catégorie F	1 706 578	996 918
Parts de catégorie G	18 641	17 545
	<u>4 218 931 \$</u>	<u>3 440 765 \$</u>
NOMBRE DE PARTS ÉMISES (note 6)		
Parts de catégorie A	205 709	212 435
Parts de catégorie F	138 571	86 405
Parts de catégorie G	1 605	1 605
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de catégorie A	12,12 \$	11,42 \$
Parts de catégorie F	12,32 \$	11,54 \$
Parts de catégorie G	11,62 \$	10,93 \$

États des résultats (non vérifiés)

	pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
REVENUS			
Intérêts	8 974 \$	- \$	
Dividendes	44 179	1 057	
	<u>53 153</u>	<u>1 057</u>	
Impôts étrangers rétenus à la source	(958)	(77)	
Revenus de placement nets	<u>52 195</u>	<u>980</u>	
CHARGES (note 7)			
Frais de gestion	34 637 \$	1 505 \$	
Coûts des rapports aux porteurs de parts	45 182	29 843	
Honoraires d'audit	6 127	10 337	
Droits de garde des valeurs	188	3 205	
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 935	2 348	
Impôts sur le revenu	565	-	
Total des charges	89 634	47 238	
Moins : dépenses absorbées par le gestionnaire	(44 047)	(45 325)	
Charges nettes	<u>45 587 \$</u>	<u>1 913 \$</u>	
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	<u>6 608 \$</u>	<u>(933) \$</u>	
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS			
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et d'options	28 736 \$	5 489 \$	
Gains (pertes) de change sur contrats de change à terme et autres actifs	(2 015)	(88)	
Coûts de transactions	(640)	(59)	
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	195 417	10 738	
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS	<u>221 498</u>	<u>16 080</u>	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>228 106 \$</u>	<u>15 147 \$</u>	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A	144 244 \$	12 406 \$	
Parts de catégorie F	82 766 \$	2 299 \$	
Parts de catégorie G	1 096 \$	442 \$	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION			
Parts de catégorie A	0,69 \$	0,86 \$	
Parts de catégorie F	0,80 \$	0,89 \$	
Parts de catégorie G	0,68 \$	0,44 \$	

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

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

Administrateur

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	2 426 302 \$	- \$
Parts de catégorie F	996 918	-
Parts de catégorie G	17 545	-
	<u>3 440 765</u>	<u>-</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	144 244 \$	12 406 \$
Parts de catégorie F	82 766	2 299
Parts de catégorie G	1 096	442
	<u>228 106</u>	<u>15 147</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de catégorie A	309 915 \$	199 211 \$
Parts de catégorie F	656 045	36 641
Parts de catégorie G	-	16 232
	<u>965 960</u>	<u>252 084</u>
Distributions réinvesties		
Parts de catégorie A	- \$	- \$
Parts de catégorie F	-	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Payment des parts rachetées		
Parts de catégorie A	(386 749) \$	(5 232) \$
Parts de catégorie F	(29 151)	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>(415 900)</u>	<u>(5 232)</u>
Opérations sur les capitaux propres montant net	<u>550 060 \$</u>	<u>246 852 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET DANS LA PÉRIODE		
Parts de catégorie A	67 410 \$	206 385 \$
Parts de catégorie F	709 660	38 940
Parts de catégorie G	1 096	16 674
	<u>778 166 \$</u>	<u>261 999 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	2 493 712 \$	206 385 \$
Parts de catégorie F	1 706 578	38 940
Parts de catégorie G	18 641	16 674
	<u>4 218 931 \$</u>	<u>261 999 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013*
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	228 106 \$	15 147 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	(28 736)	(5 489)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	<u>(195 417)</u>	<u>(10 738)</u>
	<u>3 953</u>	<u>(1 080)</u>
Ajustments pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif provenant de l'exploitation avec les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation :		
Achats de placements	(2 208 851)	(200 131)
Produits de la disposition de placements	368 838	19 228
Augmentation (diminution) des revenus de placement courus	(9 396)	(163)
Augmentation (diminution) des frais de gestion courus	-	663
Augmentation (diminution) des charges payables courues	-	178
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités d'exploitation	<u>(1 845 456)</u>	<u>(181 305)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Produit de l'émission de parts	804 210	250 684
Paiements pour les parts rachetées	(415 900)	(5 232)
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités de financement	<u>388 310</u>	<u>245 452</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse pendant la période	(1 457 146) \$	64 147 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	<u>2 951 768 \$</u>	<u>- \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	<u>1 494 622 \$</u>	<u>64 147 \$</u>

* Du 31 octobre 2012 (commencement de l'exploitation) au 31 mars 2013

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
ACTIONS				
Australie				
4 000	Australia & New Zealand Banking Group Limited	120 582 \$	135 480 \$	
6 000	National Australia Bank Limited	199 320	217 977	
		<u>319 902</u>	<u>353 457</u>	<u>2,7 %</u>
Canada				
3 175	Portland CVBI Holdings LP 'F'	354 097	367 381	
2 478	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP 'O'	123 926	125 061	
1 854	Portland Private Income Fund 'O'	93 021	92 593	
		<u>571 044</u>	<u>585 035</u>	<u>4,4 %</u>
France				
14 000	BNP Paribas SA	952 969	1 193 344	9,0 %
Royaume-Uni				
150 000	Barclays PLC	1 618 981	645 108	
50 000	Barclays PLC ADR	1 300 827	866 394	
15 000	HSBC Holdings PLC	237 206	167 883	
11 500	HSBC Holdings PLC ADR	839 399	645 850	
250 000	Lloyds Banking Group PLC	643 667	343 652	
34 000	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE	427 589	389 634	
37 000	Standard Chartered PLC	793 538	854 607	
		<u>5 861 207</u>	<u>3 913 128</u>	<u>29,5 %</u>
Inde				
9 000	ICICI Bank Limited CAAE	334 365	435 529	3,3 %
Pays-Bas				
35 000	ING Groep NV CAAE	466 018	550 779	4,2 %
Espagne				
14 000	Banco Santander SA	157 195	147 490	1,1 %
Suède				
15 000	Nordea Bank AB	203 961	234 643	1,8 %
Suisse				
15 000	Credit Suisse Group AG CAAE	489 582	536 579	4,0 %
États-Unis				
21 000	Bank of America Corporation	328 745	399 392	
25 000	Citigroup Inc.	1 295 330	1 314 786	
27 000	JPMorgan Chase & Company	1 065 657	1 811 438	
4 500	Morgan Stanley	145 134	154 956	
5 500	State Street Corporation	397 075	422 726	
2 500	The Goldman Sachs Group Inc.	439 017	452 509	
2 200	U.S. Bancorp	86 520	104 202	
10 000	Wells Fargo & Company	306 982	549 674	
		<u>4 064 460</u>	<u>5 209 683</u>	<u>39,3 %</u>
	Total des actions	<u>13 420 703</u>	<u>13 159 667</u>	<u>99,3 %</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
DÉRIVÉS - OPTIONS VENDUES				
Options d'achat vendues				
France				
EUR (10)	BNP Paribas SA Avril 2014 @ 66.00 EUR	(881)	(304)	–
Royaume-Uni				
USD (100)	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE Mai 2014 @ 15.00 USD	(972)	(1 658)	–
Inde				
USD (10)	ICICI Bank Limited CAAE Juin 2014 @ 48.00 USD	(1 084)	(1 658)	–
USD (15)	ICICI Bank Limited CAAE Juin 2014 @ 50.00 USD	(1 061)	(1 426)	–
		(2 145)	(3 084)	–
Espagne				
EUR (50)	Banco Santander SA Juin 2014 @ 7.50 EUR	(651)	(837)	–
États-Unis				
USD (5)	Citigroup Inc. Avril 2014 @ 60.00 USD	(399)	(11)	–
USD (25)	Citigroup Inc. Juin 2014 @ 65.00 USD	(1 309)	(193)	–
USD (20)	JPMorgan Chase & Company Juin 2014 @ 67.50 USD	(977)	(442)	–
USD (20)	JPMorgan Chase & Company Juill. 2014 @ 70.00 USD	(404)	(354)	–
USD (10)	U.S. Bancorp Juin 2014 @ 46.00 USD	(269)	(210)	–
USD (20)	Wells Fargo & Company Juill. 2014 @ 55.00 USD	(359)	(442)	–
		(3 717)	(1 652)	–
	Total des options d'achat vendues	(8 366)	(7 535)	(0,1 %)
Options de vente vendues				
Royaume-Uni				
USD (50)	Royal Bank of Scotland Group PLC CAAE Mai 2014 @ 10.00 USD	(1 337)	(2 210)	–
États-Unis				
USD (50)	Bank of America Corporation Avril 2014 @ 14.00 USD	(491)	(55)	–
USD (75)	Bank of America Corporation Mai 2014 @ 14.00 USD	(835)	(166)	–
USD (10)	The Goldman Sachs Group Inc. Avril 2014 @ 150.00 USD	(993)	(354)	–
		(2 319)	(575)	–
	Total des options de vente vendues	(3 656)	(2 785)	–
	Total des options vendues	(12 022)	(10 320)	(0,1 %)
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Gains totaux non réalisés sur les contrats de change à terme	–	20 581	–
	Pertes totales non réalisés sur les contrats de change à terme	–	(30 747)	–
		–	(10 166)	(0,1 %)
	Placements nets	13 408 681	13 139 181	99,1 %
	Coûts de transactions	(34 308)	–	–
	Portefeuille de placements net	13 374 373	13 139 181	99,1 %
	Autres actifs, moins les passifs		123 189	0,9 %
	ACTIF NET TOTAL		13 262 370 \$	100,0 %

Annexe 1

Achat	Vente	Date d'échéance	Gain non réalisé (perte)
200 000 GBP	368 355 CAD	Apr-16-2014	166 \$
3 335 400 CAD	3 000 000 USD	Jun-25-2014	14 502
2 140 460 CAD	400 000 EUR	Jun-25-2014	5 695
128 201 CAD	750 000 SWK	Jun-25-2014	218
	Gains totaux non réalisés sur les contrats à terme		20 581 \$
172 682 CAD	180 000 AUS	Apr-16-2014	(11 638) \$
721 421 CAD	400 000 GBP	Apr-16-2014	(15 621)
200 000 EUR	305 520 CAD	Jun-25-2014	(554)
1 000 000 USD	1 109 900 CAD	Jun-25-2014	(2 934)
	Pertes totales non réalisés sur les contrats à terme		(30 747) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

RISQUE LIÉ AUX CRÉDIT

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

Le Fonds se sert de contreparties qui atteignent ou dépassent les exigences minimales de notation de crédit indiquées dans la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102).

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 31 mars 2014.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	16 927

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 30 septembre 2013.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	152 120

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des arrangements de compensation nette avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montants dus au Fonds) sur les contrats individuels puissent être appliqués à toutes pertes (montants dus aux contreparties) en cas de défaillance.

RISQUES LIÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT

Au 31 mars 2014, et au 30 septembre 2013, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante aux risques liés aux taux d'intérêt.

RISQUE LIÉ AUX DEVICES

Vu que le Fonds investit dans des titres libellés en devises étrangères, les actifs nets et les flux de trésorerie tels que mesurés en dollars canadiens seront affectés, dans la mesure où ils ne sont pas entièrement couverts, par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien.

L'utilisation d'opérations de couverture tels contrats à terme entraîne certains risques particuliers, y compris la possibilité de défaillance de la contrepartie à la transaction, le manqué de liquidité et la possibilité que le jugement du Gestionnaire relativement à certaines fluctuations des marchés soit incorrect, et le risque que l'utilisation de couvertures cause des pertes plus substantielles qu'en ayant évité une telle utilisation. Les opérations de couverture peuvent limiter ou diminuer le rendement global du Fonds, si les attentes du Gestionnaire face aux événements futurs ou à la situation des marchés s'avèrent incorrectes. De plus, dans certaines circonstances, les coûts afférents au programme de couverture peuvent surpasser les avantages.

De temps à autre, le Gestionnaire peut, à son entière discrétion, couvrir en dollars canadiens la totalité ou une partie de la valeur de l'exposition du Fonds à des devises étrangères ou de l'exposition à des devises autres que le dollar canadien des émetteurs des titres formant le portefeuille du Fonds.

Au 31 mars 2014

	Placements (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	8 992 652	(49 922)	(2 213 932)	6 728 798	50,7
Livre sterling	2 011 249	108 702	(368 521)	1 751 430	13,2
Dollar australien	353 457	-	(184 320)	169 137	1,3
Franc suisse	234 643	-	(127 983)	106 660	0,8
Euro	1 339 692	4 357	(1 829 798)	(485 749)	(3,7)
Total	12 931 693	63 137	(4 724 554)	8 270 276	62,3

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Espèces et / ou emprunts (\$)	dérivés (\$)	net (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Livre sterling	11 580 853	91 593	(7 007 345)	4 665 101	18,0
Euro dollar	2 458 977	583	(2 789 751)	(330 191)	(1,3)
Dollar américain	11 786 275	(141 982)	(6 211 287)	5 433 006	21,0
Total	25 826 105	(49 806)	(16 008 383)	9 767 916	37,7

Au 31 mars 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 413 514 \$ (488 396 \$ au 30 septembre 2013). Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les montants de couverture à terme des devises apparaissant au tableau ci-dessus sont basés sur une combinaison de négociation de devises des titres en portefeuille du Fonds et d'une estimation des devises auxquelles les transactions sont exposées. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

AUTRES RISQUES DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur trois mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice de rendement global MSCI World, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 306 243 \$ au 31 mars 2014 (2 757 834 \$ selon une corrélation historique de trois ans à l'indice de rendement global MSCI UK au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE LIÉ À LA LIQUIDITÉ

Le Fonds gère ses risques liés à la liquidité en investissant pratiquement tous ses actifs dans des titres pour lesquels il existe un marché actif.

Le Fonds vend des options d'achat. Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 414 410 \$ au 31 mars 2014.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	243 721 \$	171 289 \$	-

La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 769 357 \$ au 30 septembre 2013.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	345 079 \$	424 278 \$	-

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous indique les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds de placement	-	-	585 035	585 035
Actions – détenues	12 574 632	-	-	12 574 632
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	20 581	-	20 581
Total	12 574 632	20 581	585 035	13 180 248

	Passifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(10 320)	-	-	(10 320)
Contrats à terme	-	(30 747)	-	(30 747)
Total	(10 320)	(30 747)	-	(41 067)

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	25 826 105	-	-	25 826 105
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	155 669	-	155 669
Total	25 826 105	155 669	-	25 981 774

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(44 293)	-	-	(44 293)
Contrats à terme	-	(333 533)	-	(333 533)
Total	(44 293)	(333 533)	-	(377 826)

Il ne s'est produit aucun transfert important entre les niveaux lors des périodes au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

RAPPROCHEMENT DE LA MESURE DE JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant fait le rapprochement des mesures de valeur de niveau 3 du Fonds pour la période au 31 mars 2014.

	Fonds d'investissement	Total des fonds d'investissement
Solde – début de période	-	-
Achats de placements durant la période	571 044	571 044
Produit des ventes durant la période	-	-
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-
Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements	-	-
Variation de la plus-value (dépréciation) non réalisée des placements	13 991	13 991
Solde – fin de période	585 035	585 035
Variation totale de la plus-value (dépréciation) non réalisée des placements détenus au 31 mars 2014		13 991

Les fonds d'investissement sont compris dans l'actif net à leur valeur liquidative par part, qui est approximativement leur juste valeur.

Si la valeur de titres détenus par le fonds d'investissement avait augmenté ou diminué de 5 %, la valeur du fonds d'investissement classé au niveau 3 aurait augmenté ou baissé de 29 252 \$.

États de l'actif net (non vérifiés)

	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements détenus, à leur juste valeur	13 159 667 \$	25 826 105 \$
Plus-value non réalisée sur les contrats de devises à terme	20 581	155 669
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169 372	98 308
Encaisse - restreinte	59 863	108 999
Souscriptions à recevoir	1 500	-
Montants à recevoir pour placements vendus	26 997	-
Revenus de placement courus	44 996	81 437
	<u>13 482 976 \$</u>	<u>26 270 518 \$</u>
PASSIF		
Options vendues, à leur juste valeur marchande	10 320 \$	44 293 \$
Moins-value non réalisée des contrats de devises à terme	30 747	333 533
Montants à payer sur placements achetés	2 000	-
Rachats à payer	175 918	-
Distributions à verser aux porteurs de parts	1 621	-
	<u>220 606</u>	<u>377 826</u>
ACTIF NET	<u>13 262 370 \$</u>	<u>25 892 692 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de catégorie A	1 054 \$	- \$
Parts de catégorie A2 (note 1b)	13 203 134	25 892 692
Parts de catégorie F	58 182	-
Parts de catégorie G	-	-
	<u>13 262 370 \$</u>	<u>25 892 692 \$</u>
NOMBRE DE PARTS ÉMISES (note 6)		
Parts de catégorie A	102	-
Parts de catégorie A2 (note 1b)	1 284 516	12 195 709
Parts de catégorie F	5 647	-
Parts de catégorie G	-	-
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de catégorie A	10,29 \$	- \$
Parts de catégorie A2 (note 1b)	10,28 \$	2,12 \$
Parts de catégorie F	10,30 \$	- \$

* Comprend 468 809 \$ (30 Septembre, 2013: 844 085 \$) de titres qui sont donnés en garantie d'options.

États des résultats (non vérifiés)

	pour la période terminée le 31 mars 2014	2013
REVENUS		
Intérêts	5 181 \$	- \$
Dividendes	209 707	369 119
	<u>214 888</u>	<u>369 119</u>
Impôts étrangers rétenus à la source	(16 380)	(28 483)
Revenus de placement nets	<u>198 508</u>	<u>340 636</u>
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	177 356 \$	204 603 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts	76 402	66 964
Frais d'intérêts	2 966	3 392
Honoraires d'audit	7 444	8 279
Droits de garde des valeurs	4 900	11 647
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 872	6 750
Honoraires juridiques	1 354	2 010
Frais de service	31 529	70 892
Total des charges	<u>304 823 \$</u>	<u>374 537 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	<u>(106 315) \$</u>	<u>(33 901) \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS SUR LES PLACEMENTS		
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et d'options	(15 701 508) \$	93 792 \$
Gains (pertes) sur contrats de change à terme	(1 156 132)	(439 216)
Gain (perte) de change sur contrats de change à terme et autres actifs	15 616	(16 357)
Coûts de transactions	(38 258)	(4 003)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	18 189 463	3 826 868
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats de change à terme	167 698	419 316
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS	<u>1 476 879</u>	<u>3 880 400</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 370 564 \$</u>	<u>3 846 499 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	54 \$	- \$
Parts de catégorie A2	1 369 812 \$	3 846 499 \$
Parts de catégorie F	698 \$	- \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	0,53 \$	- \$
Parts de catégorie A2	0,73 \$	1,47 \$
Parts de catégorie F	0,14 \$	- \$

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

Administrateur

Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	- \$	- \$
Parts de catégorie A2	25 892 692	19 623 520
Parts de catégorie F	-	-
	<u>25 892 692</u>	<u>19 623 520</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	54 \$	- \$
Parts de catégorie A2	1 369 812	3 846 499
Parts de catégorie F	698	-
	<u>1 370 564</u>	<u>3 846 499</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Remboursements de capital		
Parts de catégorie A	(25) \$	- \$
Parts de catégorie A2	(376 540)	-
Parts de catégorie F	(1 374)	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(377 939) \$</u>	<u>- \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de catégorie A	1 000 \$	- \$
Parts de catégorie A2	662 206	-
Parts de catégorie F	57 484	-
	<u>720 690</u>	<u>-</u>
Distributions réinvesties		
Parts de catégorie A	25 \$	- \$
Parts de catégorie A2	374 919	-
Parts de catégorie F	1 374	-
	<u>376 318</u>	<u>-</u>
Payment des parts rachetées		
Parts de catégorie A	- \$	- \$
Parts de catégorie A2	(14 719 955)	(9 059)
Parts de catégorie F	-	-
	<u>(14 719 955)</u>	<u>(9 059)</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>(14 000 886) \$</u>	<u>(9 059) \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET DANS LA PÉRIODE		
Parts de catégorie A	1 054 \$	- \$
Parts de catégorie A2	(12 689 558)	3 837 440
Parts de catégorie F	58 182	-
	<u>(12 630 322) \$</u>	<u>3 837 440 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	1 054 \$	- \$
Parts de catégorie A2	13 203 134	23 460 960
Parts de catégorie F	58 182	-
	<u>13 262 370 \$</u>	<u>23 460 960 \$</u>

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	1 370 564 \$	3 846 499 \$
Pertes (gains) nets réalisés sur la vente des placements et options	15 701 508	(93 792)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	(18 189 463)	(3 826 868)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des contrats à terme	<u>(167 698)</u>	<u>(419 316)</u>
	<u>(1 285 089)</u>	<u>(493 477)</u>
Ajustements pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif provenant de l'exploitation avec les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation :		
Achats de placements	(8 603 403)	(48 076)
Produits de la disposition de placements	23 698 826	133 828
Augmentation (diminution) des revenus de placement courus	36 441	(66 867)
Augmentation (diminution) des frais payables courus	-	46 263
Augmentation (diminution) des charges payables courues	-	15 420
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités d'exploitation	<u>13 846 775</u>	<u>(412 909)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	-	490 145
Variation de l'encaisse restreinte	49 136	13 231
Produit de l'émission de parts	719 190	-
Paievements pour les parts rachetées	<u>(14 544 037)</u>	<u>(9 059)</u>
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités de financement	<u>(13 775 711)</u>	<u>494 317</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse pendant la période	71 064 \$	81 408 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	<u>98 308 \$</u>	<u>10 851 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	<u>169 372 \$</u>	<u>92 259 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
Australie				
8 300	Coca-Cola Amatil Limited	97 967 \$	93 820 \$	
12 000	GrainCorp Limited	96 209	102 686	
90 000	SP AusNet	104 007	120 825	
		<u>298 183</u>	<u>317 331</u>	<u>4,6 %</u>
Barbade				
USD 100 000	Columbus International Inc. 11,500 % 20 novembre 2014	117 104	117 419	1,7 %
Bermudes				
3 000	Brookfield Property Partners Limited Partnership	63 610	61 710	
12 325	Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited	86 583	86 917	
1 600	Jardine Matheson Holdings Limited	89 875	111 535	
		<u>240 068</u>	<u>260 162</u>	<u>3,8 %</u>
Canada				
2 500	Banque de Nouvelle-Écosse 2,952 % act.priv. série 19, 28 avril 2014	64 911	63 125	
9 500	Barrick Gold Corporation	180 168	187 186	
2 500	BCE Inc. act.priv. série AE 12 mai 2014	53 992	52 575	
1 000	Brookfield Asset Management Inc. act.priv. série 8, 28 avril 2014	24 310	22 410	
2 500	Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,400 % act.priv. série 29, 28 avril 2014	63 057	62 775	
1 500	Enbridge Inc.	65 383	75 439	
1 500	Enbridge Inc. 4,400 % act.priv. série 7, 1 ^{er} mars 2019	37 500	37 725	
2 000	Enbridge Inc. 4,400% act.priv. série 9, 1 ^{er} décembre 2019	50 000	50 200	
4 000	First National Financial Corporation 4,650 % act.priv. série 1, 31 mars 2016	65 783	64 000	
1 500	Fortis Inc. 4,750 % act.priv. série J, 1 ^{er} décembre 2017	34 054	34 980	
7 000	iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index Fund	138 396	138 180	
6 000	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index Fund	96 675	97 140	
CAD 100 000	Northland Power Inc. 5,000 % obl. conv., 30 juin 2019	100 000	104 150	
4 613	Portland CVBI Holdings LP 'F'	497 572	533 773	
2 483	Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP 'O'	124 200	125 332	
414	Portland Private Income Fund 'O'	20 674	20 651	
2 000	Financière Power 5,500 % act.priv. série R, 30 avril 2017	49 602	50 720	
400	Thomson Reuters Corporation	14 416	15 116	
2 600	Transalta Corporation 4,600 % act.priv. série A, 31 mars 2016	45 873	43 420	
		<u>1 726 566</u>	<u>1 778 897</u>	<u>25,6 %</u>
France				
1 400	BNP Paribas SA	110 317	119 334	1,7 %
Royaume-Uni				
3 000	Aggreko PLC	79 179	82 974	
16 000	Barclays PLC	116 836	68 811	
7 000	Barclays PLC CAAE	140 592	121 295	
2 000	BHP Billiton PLC CAAE	124 436	136 457	
4 000	Bunzl PLC	93 459	117 634	
2 500	Ensco PLC 'A'	152 123	145 790	
1 500	HSBC Holdings PLC CAAE	102 728	84 241	
1 500	National Grid PLC CAAE	96 869	113 897	
7 000	Pearson PLC	152 861	136 982	
1 000	Royal Dutch Shell PLC 'A' CAAE	69 369	80 760	
17 000	Serco Group PLC	138 703	131 878	
4 000	SSE PLC	95 642	108 273	
4 000	Standard Chartered PLC	91 916	92 390	
14 000	Tesco PLC	84 898	76 204	
		<u>1 539 611</u>	<u>1 497 586</u>	<u>21,6 %</u>
Japon				
3 000	Nippon Telegraph and Telephone Corporation CAAE	81 397	90 275	1,3 %
Suède				
7 000	Nordea Bank AB	58 593	109 500	1,6 %
Suisse				
5 000	ABB Limited CAAE	142 175	142 447	
1 500	Nestle SA	115 698	124 698	
500	Novartis AG CAAE	41 255	46 989	
300	Roche Holding AG	85 694	99 384	
1 000	Syngenta AG CAAE	82 081	83 689	
		<u>466 903</u>	<u>497 207</u>	<u>7,2 %</u>
États-Unis				
80	Archer-Daniels-Midland Company	3 420	3 836	
4 864	Ares Capital Corporation	89 864	94 711	
600	Chevron Corporation	79 756	78 837	
1 100	Consolidated Edison Inc.	64 359	65 205	
40	Emerson Electric Company	2 806	2 953	
1 000	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	119 712	129 263	
6 000	iShares International Select Dividend ETF	236 169	256 205	
1 000	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	115 131	123 130	

État du portefeuille de placements (non vérifiés)

au 31 mars 2014

Nombre d'actions ou valeur nominale	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net
3 500	JPMorgan Chase & Company	152 590	234 816	
1 050	Mondelez International Inc.	33 613	40 090	
4 000	PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond Portfolio	81 062	85 844	
1 100	Sysco Corporation	36 466	43 932	
2 000	Wells Fargo & Company	62 306	109 935	
2 000	WisdomTree Asia Local Debt Fund	101 652	107 238	
3 500	WisdomTree Emerging Markets Corporate Bond Fund	279 301	288 386	
Total des actions		1 458 207	1 664 381	24,0 %
		6 096 949	6 452 092	93,1 %
DÉRIVÉS – OPTIONS VENDUES				
Options d'achat vendues				
Canada				
USD (15)	Barrick Gold Corporation avril 2014 @ 23.00 USD	(378)	(33)	
USD (25)	Barrick Gold Corporation avril 2014 @ 24.00 USD	(359)	(28)	
		(737)	(61)	–
Royaume-Uni				
GBP (5)	Serco Group PLC juin 2014 @ 5.60 GBP	(1 424)	(19)	–
Japon				
USD (15)	Nippon Telegraph and Telephone Corporation CAEE juin 2014 @ 30.00 USD	(470)	(912)	–
États-Unis				
USD (8)	JPMorgan Chase & Company June 2014 @ 67.50 USD	(391)	(177)	–
Total des options d'achat vendues		(3 022)	(1 169)	–
Options de vente vendues				
Bermuda				
CAD (15)	Brookfield Property Partners Limited Partnership avril 2014 @ 20.00 CAD	(510)	(225)	
CAD (20)	Brookfield Property Partners Limited Partnership juillet 2014 @ 20.00 CAD	(1 080)	(2 700)	
		(1 590)	(2 925)	–
Canada				
USD (25)	Barrick Gold Corporation mai 2014 @ 16.00 USD	(449)	(663)	
USD (10)	Barrick Gold Corporation mai 2014 @ 17.00 USD	(381)	(575)	
CAD (25)	Pacific Rubiales Energy Corporation juillet 2014 @ 13.00 CAD	(1 725)	(375)	
		(2 555)	(1 613)	–
Royaume-Uni				
USD (20)	Barclays PLC ADR juin 2014 @ 14.00 USD	(532)	(663)	–
Suisse				
USD (15)	ABB Limited ADR juin 2014 @ 23.00 USD	(980)	(663)	–
États-Unis				
USD (30)	Citigroup Inc. avril 2014 @ 44.00 USD	(1 970)	(464)	–
Total des options de vente vendues		(7 627)	(6 328)	(0,1 %)
Total des options vendues		(10 649)	(7 497)	(0,1 %)
CONTRATE DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme		–	7 034	
Total des pertes non réalisées sur contrats de change à terme		–	(25 557)	
		–	(18 523)	(0,3 %)
Placements nets		6 086 300	6 426 072	92,7 %
Coûts de transactions		(11 496)	–	–
Portefeuille de placements net		6 074 804 \$	6 426 072	92,7 %
Autres actifs moins les passifs			504 704	7,3 %
ACTIF NET TOTAL			6 930 776 \$	100,0 %

Annexe 1

Achat	Vente	Date d'échéance	Gain (perte) non réalisé
75 000 GBP	138 133 CAD	avril-16-2014	62 \$
1 389 750 CAD	1 250 000 USD	juin-25-2014	6 042
305 780 CAD	200 000 EUR	juin-25-2014	814
68 374 CAD	400 000 SWK	juin-25-2014	116
Total des gains non réalisés sur contrats de change à terme			7 034 \$
120 909 CAD	100 000 SWF	avril-16-2014	(4 141)\$
270 533 CAD	150 000 GBP	avril-16-2014	(5 858)
215 852 CAD	225 000 AUS	avril-16-2014	(14 548)
100 000 EUR	152 760 CAD	juin-25-2014	(277)
250 000 USD	277 475 CAD	juin-25-2014	(733)
Total des pertes non réalisées sur contrats de change à terme			(25 557)\$

RISQUE LIÉ AU CRÉDIT

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

Le Fonds se sert de contreparties qui atteignent ou dépassent les exigences minimales de notation de crédit indiquées dans la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102).

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 31 mars 2014.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	5 962

Le tableau suivant indique la notation de crédit de chacune des contreparties se trouvant dans une position de gains nets non réalisés sur les contrats de change à terme du Fonds au 30 septembre 2013.

Contrepartie	Notation de crédit	Gain net non réalisé (\$)
Banque Toronto-Dominion	Aa1 (Moody's)	66 352

Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des arrangements de compensation nette avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montants dus au Fonds) sur les contrats individuels puissent être appliqués à toutes pertes (montants dus aux contreparties) en cas de défaillance.

RISQUES LIÉS AUX TAUX D'INTÉRÊT

Le tableau suivant indique l'exposition du Fonds aux risques liés aux taux d'intérêt selon les révisions des taux contractuels et les dates d'échéance.

Titres de créance par date d'échéance	31 mars 2014
Moins d'un an	543 071
1 à 3 ans	107 420
3 à 5 ans	123 425
Plus de 5 ans	154 350
Total	928 266

Si les taux d'intérêt courants avaient augmenté ou diminué de 25 points de base (0,25 %) alors que toutes les autres variables étaient constantes, la valeur de l'actif net aurait augmenté ou baissé respectivement de 2 320 \$ environ au 31 mars 2014. Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Le Fonds est aussi exposé indirectement aux risques liés aux taux d'intérêt car il détient des parts d'autres fonds qui investissent dans des titres de créance.

Le Fonds ne détenait pas de placement important dans des titres de créance au 30 septembre 2013.

RISQUE LIÉ AUX DEVISES

Vu que le Fonds investit dans des titres libellés en devises étrangères, les actifs nets et les flux de trésorerie tels que mesurés en dollars canadiens seront affectés, dans la mesure où ils ne sont pas entièrement couverts, par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien.

L'utilisation d'opérations de couverture tels contrats à terme entraîne certains risques particuliers, y compris la possibilité de défaillance de la contrepartie à la transaction, le manqué de liquidité et la possibilité que le jugement du Gestionnaire relativement à certaines fluctuations des marchés soit incorrect, et le risque que l'utilisation de couvertures cause des pertes plus substantielles qu'en ayant évité une telle utilisation. Les opérations de couverture peuvent limiter ou diminuer le rendement global du Fonds, si les attentes du Gestionnaire face aux événements futurs ou à la situation des marchés s'avèrent incorrectes. De plus,

dans certaines circonstances, les coûts afférents au programme de couverture peuvent surpasser les avantages.

De temps à autre, le Gestionnaire peut, à son entière discrétion, couvrir en dollars canadiens la totalité ou une partie de la valeur de l'exposition du Fonds à des devises étrangères ou de l'exposition à des devises autres que le dollar canadien des émetteurs des titres formant le portefeuille du Fonds.

Au 31 mars 2014

	Placements (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	3 731 394	29 439	(1 106 966)	2 653 867	38,3
Livre sterling	815 127	8 155	(138 195)	685 087	9,9
Dollar australien	317 332	-	(230 401)	86 931	1,3
Couronne suédoise	109 500	2 195	(68 257)	43 438	0,6
Franc suisse	224 082	138	(125 050)	99 170	1,4
Dollar de Hong Kong	86 917	-	-	86 917	1,3
Euro	119 334	12 743	(152 483)	(20 406)	(0,3)
Total	5 403 686	52 670	(1 821 352)	3 635 004	52,4

Au 30 septembre 2013

	Placements (\$)	Encaisse (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Total (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	187 533	-	(95 977)	91 556	1,0%
Livre sterling	1 457 144	5 166	(833 904)	628 406	7,1%
Euro dollar	803 787	10 996	(1 119 136)	(304 353)	(3,4%)
Couronne suédoise	509 945	2 061	(402 085)	109 921	1,2%
Franc suisse	57 131	22	(278 907)	(221 754)	(2,5%)
Dollar américain	6 075 932	(142 363)	(2 801 450)	3 132 119	35,3%
Total	9 091 472	(124 118)	(5 531 459)	3 435 895	38,7%

Au 31 mars 2014, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 % par rapport à toutes les autres devises, sans changement aux autres variables, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 181 750 \$ (171 795 \$ au 30 septembre 2013). Mais les résultats réels peuvent être différents de cette analyse de sensibilité, cette différence pouvant même être importante.

Les montants de couverture à terme des devises apparaissant au tableau ci-dessus sont basés sur une combinaison de négociation de devises des titres en portefeuille du Fonds et d'une estimation des devises auxquelles les transactions sont exposées. En pratique, l'exposition réelle aux devises peut être différente de ce programme de couverture, cette différence pouvant même être importante.

AUTRES RISQUES DE MARCHÉ

Sur la base d'une corrélation historique sur 3 mois entre le rendement du Fonds et celui de son indice de référence, l'indice JP Morgan US Aggregate Bond Index, la meilleure estimation de l'impact sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % dans l'indice, sans changement aux autres variables, serait de 120 364 \$ au 31 mars 2014 (1 194 634 \$ selon une corrélation historique de trois ans à l'indice de rendement global MSCI World au 30 septembre 2013). La corrélation historique a été établie à l'aide d'une analyse de régression. La corrélation historique pourrait ne pas être indicative de la corrélation future, de sorte que l'impact sur l'actif net pourrait être très différent.

RISQUE LIÉ À LA LIQUIDITÉ

Le Fonds vend des options d'achat des options d'achat couvertes et des options de vente couvertes par un dépôt de fonds, conformément à ses objectifs et stratégies de placement. La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 380 431 \$ au 31 mars 2014.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	175 872 \$	13 059 \$	72 500 \$

La valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues (voir tableau ci-dessous), si elles étaient exercées, était de 270 509 \$ au 30 septembre 2013.

	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Plus de 3 mois
Valeur des titres ou de la trésorerie requis pour couvrir les options vendues	193 368 \$	77 141 \$	-

HIÉRARCHIE DES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau ci-dessous indique les données utilisées pour l'évaluation des instruments financiers du Fonds comptabilisés à leur juste valeur (note 3) au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013.

	Actifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds de placement	-	-	679 756	679 756
Actions – détenues	5 550 767	-	-	5 550 767
Obligations - détenues	-	221 569	-	221 569
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	7 034	-	7 034
Total	5 550 767	228 603	679 756	6 459 126

	Passifs à leur juste valeur au 31 mars 2014 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(7 497)	-	-	(7 497)
Contrats à terme	-	(25 557)	-	(25 557)
Total	(7 497)	(25 557)	-	(33 054)

	Actifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – détenues	9 091 472	-	-	9 091 472
Obligations - détenues	-	-	-	-
Billets à court terme	-	-	-	-
Options - détenues	-	-	-	-
Fonds commun - détenu	-	-	-	-
Contrats à terme	-	-	69 874	69 874
Total	9 091 472	-	69 874	9 161 346

	Passifs à leur juste valeur au 30 septembre 2013 (\$)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – à découvert	-	-	-	-
Obligations - à découvert	-	-	-	-
Options - à découvert	(25 064)	-	-	(25 064)
Contrats à terme	-	(51 266)	-	(51 266)
Total	(25 064)	(51 266)	-	(76 330)

RAPPROCHEMENT DE LA MESURE DE JUSTE VALEUR DE NIVEAU 3

Le tableau suivant fait le rapprochement des mesures de valeur de niveau 3 du Fonds pour la période au 31 mars 2014.

	Fonds d'investissement	Total des fonds d'investissement
Solde – début de période	-	-
Achats de placements durant la période	642 446	642 446
Produit des ventes durant la période	-	-
Transferts entrants (sortants) nets durant la période	-	-
Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements	-	-
Variation de la plus-value (dépréciation) non réalisée des placements	37 310	37 310
Solde – fin de période	679 756	679 756
Variation totale de la plus-value (dépréciation) non réalisée des placements détenus au 31 mars 2014		37 310

Les fonds d'investissement sont compris dans l'actif net à leur valeur liquidative par part, qui est approximativement leur juste valeur.

Si la valeur de titres détenus par le fonds d'investissement avait augmenté ou diminué de 5 %, la valeur du fonds d'investissement classé au niveau 3 aurait augmenté ou baissé de 33 988 \$.

États de l'actif net (non vérifiés)

	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
ACTIF		
Placements détenus, à leur juste valeur	6 452 092 \$	9 091 472 \$
Plus-value non réalisée sur les contrats de devises à terme	7 034	69 874
Trésorerie et équivalents de trésorerie	434 186	3 498
Encaisse - restreinte	51 519	83 483
Souscriptions à recevoir	28 000	-
Revenus de placement courus	26 297	14 769
	<u>6 999 128 \$</u>	<u>9 263 096 \$</u>
PASSIF		
Options vendues, à leur juste valeur marchande	7 497 \$	25 064 \$
Moins-value non réalisée des contrats de devises à terme	25 557	51 266
Prêt sur marge net et emprunts	-	207 625
Montants à payer sur placements achetés	4 000	-
Rachats à payer	29 633	-
Distributions à verser aux porteurs de parts	1 665	103 305
	<u>68 352</u>	<u>387 260</u>
ACTIF NET	<u>6 930 776 \$</u>	<u>8 875 836 \$</u>
ACTIF NET		
Parts de catégorie A	200 763 \$	- \$
Parts de catégorie A2 (note 1b)	6 057 843	8 875 836
Parts de catégorie F	672 170	-
	<u>6 930 776 \$</u>	<u>8 875 836 \$</u>
NOMBRE DE PARTS ÉMISES (note 6)		
Parts de catégorie A	19 620	-
Parts de catégorie A2 (note 1b)	591 687	2 582 626
Parts de catégorie F	65 474	-
ACTIF NET PAR PART (note 9)		
Parts de catégorie A	10,23 \$	- \$
Parts de catégorie A2 (note 1b)	10,24 \$	3,44 \$
Parts de catégorie F	10,27 \$	- \$

* Comprend 193 861 \$ (30 Septembre, 2013: 1,286,402 \$) des titres qui sont donnés en garantie pour les options.

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

Administrateur

Administrateur

États de l'exploitation (non vérifiés)

	pour la période terminée le 31 mars 2014	2013
REVENUS		
Intérêts	5 770 \$	- \$
Dividendes	106 178	148 593
	<u>111 948</u>	<u>148 593</u>
Impôts à la source étrangers	(8 736)	(12 817)
Revenus de placement nets	<u>103 212</u>	<u>135 776</u>
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	55 942 \$	43 430 \$
Coûts des rapports aux porteurs de parts	71 569	110 214
Frais d'intérêts	808	5 486
Honoraires d'audit	7 555	8 286
Droits de garde des valeurs	5 858	13 871
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 915	6 756
Honoraires juridiques	1 279	2 012
Frais de service	7 763	19 108
Total des charges	<u>153 689</u>	<u>209 163</u>
Moins : dépenses absorbées par le gestionnaire	-	(35 500)
Charges nettes	<u>153 689 \$</u>	<u>173 663 \$</u>
REVENUS (PERTES) DE PLACEMENT NETS POUR LA PÉRIODE	<u>(50 477) \$</u>	<u>(37 887) \$</u>
GAINS (PERTES) NETS RÉALISÉS ET NON RÉALISÉS		
SUR LES PLACEMENTS		
Gains (pertes) nets réalisés sur la vente des placements et options	887 377 \$	(30 117) \$
Gains (pertes) sur contrats de change à terme	(293 346)	(248 613)
Gain (perte) de change sur contrats de change à terme et autres actifs	(1 993)	(27 423)
Coûts de transactions	(16 295)	(3 261)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options	5 987	1 827 089
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats de change à terme	(37 131)	131 876
GAIN NET (PERTE) SUR LES PLACEMENTS	<u>544 599</u>	<u>1 649 551</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>494 122 \$</u>	<u>1 611 664 \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	1 507 \$	- \$
Parts de catégorie A2	479 743 \$	1 611 664 \$
Parts de catégorie F	12 872 \$	- \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	0,16 \$	- \$
Parts de catégorie A2	0,63 \$	1,59 \$
Parts de catégorie F	0,38 \$	- \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

États de l'évolution de l'actif net (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013
ACTIF NET - DÉBUT DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	- \$	- \$
Parts de catégorie A2	8 875 836	7 688 662
Parts de catégorie F	-	-
	<u>8 875 836</u>	<u>7 688 662</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PROVENANT DE L'EXPLOITATION		
Parts de catégorie A	1 507 \$	- \$
Parts de catégorie A2	479 743	1 611 664
Parts de catégorie F	12 872	-
	<u>494 122</u>	<u>1 611 664</u>
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS PROVENANT DE :		
Remboursements de capitaux		
Parts de catégorie A	(2 601) \$	- \$
Parts de catégorie A2	(169 573)	(233 678)
Parts de catégorie F	(8 792)	-
Distributions totales aux porteurs de parts	<u>(180 966) \$</u>	<u>(233 678) \$</u>
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES (note 6) :		
Produit de l'émission de parts		
Parts de catégorie A	199 256 \$	- \$
Parts de catégorie A2	371 144	-
Parts de catégorie F	670 557	-
	<u>1 240 957</u>	<u>-</u>
Distributions réinvesties		
Parts de catégorie A	2 601 \$	- \$
Parts de catégorie A2	167 969	-
Parts de catégorie F	8 731	-
	<u>179 301</u>	<u>-</u>
Payment des parts rachetées		
Parts de catégorie A	- \$	- \$
Parts de catégorie A2	(3 667 276)	-
Parts de catégorie F	(11 198)	-
	<u>(3 678 474)</u>	<u>-</u>
Opérations sur les capitaux propres, montant net	<u>(2 439 182) \$</u>	<u>- \$</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET DANS LA PÉRIODE		
Parts de catégorie A	200 763 \$	- \$
Parts de catégorie A2	(2 817 993)	1 377 986
Parts de catégorie F	672 170	-
	<u>(1 945 060) \$</u>	<u>1 377 986 \$</u>
ACTIF NET - FIN DE PÉRIODE		
Parts de catégorie A	200 763 \$	- \$
Parts de catégorie A2	6 057 843	9 066 648
Parts de catégorie F	672 170	-
	<u>6 930 776 \$</u>	<u>9 066 648 \$</u>

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

pour la période terminée le 31 mars	2014	2013
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	494 122 \$	1 611 664 \$
Pertes (gains) nette sur la vente des placements et options	(887 377)	30 117
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements et options	(5 987)	(1 827 089)
Variation nette de la (plus-value) moins-value non réalisée des contrats à terme	37 131	(131 876)
	<u>(362 111)</u>	<u>(317 184)</u>
Ajustements pour rapprocher l'augmentation (diminution) nette de l'actif provenant de l'exploitation avec les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation :		
Achats de placements	(6 668 695)	(250 863)
Produits de la disposition de placements	10 187 872	629 322
Augmentation (diminution) des revenus de placement courus	(11 528)	(13 613)
Augmentation (diminution) des frais payables courus	-	10 526
Augmentation (diminution) des charges payables courues	-	11 741
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités d'exploitation	<u>3 145 538</u>	<u>69 929</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement :		
Variation des prêts sur marge et des emprunts nets	(207 625)	201 717
Variation de l'encaisse restreinte	31 964	(12 239)
Produit de l'émission de parts	1 212 957	-
Distributions aux porteurs de parts	(103 305)	(233 678)
Paiements pour les parts rachetées	(3 648 841)	-
Trésorerie nette provenant (utilisée par) les activités de financement	<u>(2 714 850)</u>	<u>(44 200)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse pendant la période	430 688 \$	25 729 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	3 498 \$	51 723 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	<u>434 186 \$</u>	<u>77 452 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiées)

31 mars 2014 et 30 septembre 2013

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

a) Les fonds suivants (les Fonds) sont des fiducies d'investissement à participation unitaire à capital variable créées et régies en vertu d'une déclaration de fiducie générale selon les lois de l'Ontario. Conseils en placements Portland Inc. (le gestionnaire) est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. Les Fonds ont été établis aux dates suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution de confiance	Commencement of Operations		
		Parts de catégorie A, Parts de catégorie F	Parts de catégorie A2 (note 1b)	Parts de catégorie 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 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s.o.
Fonds équilibré canadien Portland	25 janvier 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013	s.o.

b)) Fusion et restructuration d'un Fonds

Global Banks Premium Income Trust (le fonds continué) a été restructuré en date du 13 décembre 2013 et il est devenu un fonds commun de placement à capital variable ayant plusieurs catégories. Avant cette date, le fonds continué était un fonds d'investissement à capital fixe qui se négociait à la Bourse de Toronto sous le symbole GBPUN. Le 13 décembre 2013, le fonds continué a fusionné avec le Fonds de revenu mondial Portland (le fonds fusionné), puis il a changé son nom de Fonds de revenu mondial Portland. Les porteurs de parts existants du fonds continué ont reçu 0,347759 part de catégorie A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de catégorie A2 était de 10,00 \$ immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur marchande des parts émises de la fiducie n'a pas changé en raison de la restructuration. Le fonds continué a acquis tous les actifs et passifs du fonds fusionné en échange de parts du fonds continué. Les porteurs de parts du fonds fusionné ont échangé leurs parts pour des parts du fonds continué selon le ratio d'échange. La méthode de l'achat a été utilisée pour tenir compte de la fusion et le fonds continué a été identifié comme étant l'acquéreur. Les états financiers du fonds continué comprennent les résultats de l'exploitation du fonds fusionné depuis la date de la fusion.

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

Fonds fusionné	Fonds continué	Ratio d'échange	Nombre de parts émises par le fonds continué	Valeur liquidative nette acquise
Parts de catégorie A - Frais de vente initiaux	A	1.017604	1 276,249	12 762 \$
Parts de catégorie - Frais de vente reportés	A2	1.017604	16 763,237	167 632 \$
Parts de catégorie G	A2	0.951217	592,772	5 927 \$
Parts de catégorie T	A2	1.019498	1 056,357	10 564 \$
Parts de catégorie F	F	1.015559	4 306,523	43 065 \$

Le Copernican British Banks Fund a été restructuré en date du 13 décembre 2013 devenu un fonds commun de placement à capital variable ayant plusieurs catégories et changé son nom pour Fonds mondial banques Portland. Avant cette date, le fonds Copernican British Banks Fund était un fonds d'investissement à capital fixe qui se négociait à la Bourse de Toronto sous le symbole CBB.UN. Les porteurs de parts existants ont reçu 0,214028 part de catégorie A2 pour chaque part de fiducie existante. La valeur liquidative des parts de catégorie A2 était de 10,00 \$ immédiatement à la suite de la conversion, de sorte que la valeur marchande des parts émises de la fiducie n'a pas changé en raison de la restructuration.

c) Périodes de rapports

Les états de l'actif net sont au 31 mars 2014 avec renseignements comparatifs au 30 septembre 2013.

Les états de l'exploitation, états de l'évolution de l'actif net et états des flux de trésorerie des Fonds avantage Portland, Fonds équilibré canadien Portland et Fonds ciblé canadien Portland sont pour les six mois du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014 avec renseignements comparatifs pour la période du début de l'exploitation dans la note 1(a) au 31 mars 2014.

Les états de l'exploitation, états de l'évolution de l'actif net et états des flux de trésorerie des Fonds bancaire mondial Portland et Fonds de revenu mondial Portland sont pour les six mois du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014 avec renseignements comparatifs pour la période de six mois du 1^{er} octobre 2012 au 31 mars 2013.

d) Définitions de la valeur liquidative et de l'actif net

La valeur liquidative et la valeur liquidative par part sont les termes utilisés pour indiquer la valeur des parts pour les transactions des porteurs de parts (soit, pour établir leur prix). L'actif net et l'actif net par part servent par contre à décrire la valeur telle que déterminée uniquement aux fins des états financiers. Veuillez consulter la note 2 au sujet de la différence entre les techniques d'évaluation servant au calcul de la valeur liquidative et de l'actif net. On trouvera une comparaison de l'actif net par part et de la valeur liquidative par part à la note 9.

La valeur liquidative par part est calculée chaque jour ouvrable à la clôture des heures de transactions de la Bourse de Toronto (les dates d'évaluation). Cette valeur liquidative est calculée comme étant la valeur de l'actif d'un Fonds, moins ses passifs. La valeur liquidative par part de chacune des catégories s'obtient en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts en circulation à ce moment-là. Dans le calcul de la valeur liquidative, y compris la souscription et le rachat de parts, les placements sont évalués à leur cours de clôture à la date d'évaluation.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada tels que définis par le Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA). Ces états financiers comprennent des estimations et des hypothèses du gestionnaire qui peuvent avoir un impact sur les montants indiqués des actifs, passifs, revenus et dépenses pendant la période du rapport. Voici un résumé des principales conventions comptables des Fonds.

Instruments financiers

Les instruments financiers du Fonds peuvent comprendre des titres de participation (y compris des FNB), des obligations et des placements à court terme (que l'on appelle collectivement les « placements »), de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des revenus de placement à recevoir, des souscriptions à recevoir et rachats à payer, des montants à recevoir pour placements vendus, des montants à payer pour l'achat de placements, des distributions à payer et des charges à payer. Les placements sont catégorisés comme étant détenus aux fins de transactions et inscrits à leur juste valeur selon les politiques comptables décrites ici. Tous les autres instruments financiers sont classés à titre de prêts et créances ou de passifs financiers, et sont comptabilisés au coût amorti, qui est approximativement identique à la juste valeur en raison des courtes échéances.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Selon la définition qu'en donne le Fonds, les placements très liquides, facilement convertibles en un montant de trésorerie prévisible et très peu susceptibles de changer de valeur sont des équivalents de trésorerie.

Évaluation des placements

Aux fins des états financiers, la juste valeur des placements est déterminée comme suit :

- a) Les placements sont inscrits à leur juste valeur telle qu'établie selon le cours acheteur de clôture (le prix que quelqu'un a offert pour acheter un titre) dans le cas des positions détenues, et selon le cours vendeur de clôture (le prix auquel un vendeur accepte de céder un titre) dans le cas de positions à découvert, tels qu'établis à la bourse reconnue où les titres se négocient principalement. Si de l'avis du gestionnaire le cours d'un titre est inexact, non fiable ou non disponible facilement, la juste valeur d'un titre est estimée à l'aide de techniques d'évaluation sur une base et de la manière approuvées par le gestionnaire.
- b) Les titres qui ne sont pas cotés à une bourse sont évalués tout comme ci-dessus sur la base de tout système de cotation public d'usage courant, ou à un prix jugé comme représentant une juste valeur sur une base et de la manière approuvées par le gestionnaire.

Aux fins d'établissement de prix, la juste valeur des placements est déterminée comme suit :

- a) La valeur de tout titre coté ou négocié à une bourse de valeurs ou négocié hors cote est déterminée en prenant le cours de clôture spécifique de la bourse publié par celle-ci à la date d'évaluation. En l'absence de transactions, un cours médian (la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur) à l'heure de clôture le jour d'évaluation est utilisé comme valeur du titre.
- b) La valeur de tout titre qui n'est pas coté ou négocié à une bourse ou dont la revente est restreinte pour une raison spécifique, est déterminée selon le prix que le gestionnaire estime raisonnablement être conforme à sa juste valeur.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des coûts marginaux directement liés à l'acquisition, l'émission ou la vente d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions versés aux agents, conseillers et courtiers, les droits prélevés par les autorités réglementaires et les bourses, et les taxes et droits de transfert. Les coûts de transactions sont passés en charges et apparaissent sous « Coûts de transactions » dans l'état des résultats.

Coût des placements

Le coût des placements représente le montant déboursé pour chaque titre et il est déterminé sur une base de coût moyen excluant les coûts de transactions. Dans l'état du portefeuille de placements, les coûts de transactions ont été déduits en groupe du coût total des placements individuels qui comprend les coûts de transactions. La prime encaissée sur les options de vente vendues s'ajoutent au coût des placements acquis lors de l'exercice des options de vente.

Opérations de placement et revenus et dépenses

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les gains et pertes réalisés sur les ventes de placements et la plus-value ou la moins-value non réalisées des placements sont calculés sur la base du coût moyen.

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

- i) L'expiration d'options sur lesquelles le gain réalisé est l'équivalent de la prime encaissée;
- ii) L'exercice d'options d'achat couvertes où les gains ou pertes réalisés sont l'équivalent de la prime encaissée, en plus du gain ou de la perte réalisés à la disposition des placements connexes au prix d'exercice de l'option; et
- iii) La liquidation d'options où le gain ou la perte réalisés sont l'équivalent du coût de l'achat d'options pour liquider les positions, net de toute prime encaissée.

Les gains et pertes réalisés relatifs aux options vendues sont compris dans le poste « gains (pertes) réalisés sur options » à l'état des résultats. Les options en vigueur sont présentées à leur juste valeur en tant que passifs à l'état de l'actif net. Toute différence provenant de l'évaluation se trouve dans le poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et options » dans l'état des résultats.

Les revenus de dividendes sont inscrits à la date ex-dividende. Les revenus et les charges d'intérêt sont comptabilisés quotidiennement à chaque date d'évaluation.

Conversion des devises

Les placements en portefeuille et les autres actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur pour ces devises contre le dollar canadien à chaque date d'évaluation.

Les gains ou pertes de change non réalisés sur les placements sont inclus dans les « Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des options » dans l'état des résultats.

Les achats et ventes de titres et les revenus libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les gains (pertes) de change sur devises et autres actifs nets proviennent de ventes de devises, de gains ou pertes sur devises réalisés entre les dates de transaction et de règlement des opérations sur titres et de la différence entre les montants inscrits au titre de dividendes, intérêts et impôts étrangers retenus à la source, et les équivalents en dollars canadiens des montants véritables encaissés ou versés.

Augmentation (diminution) de l'actif net par part provenant de l'exploitation

«Augmentation (diminution) de l'actif net par part provenant de l'exploitation» dans l'état des résultats représente l'augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie, divisée par le nombre moyen pondéré en circulation de cette catégorie au cours de l'exercice financier.

Adoption des Normes internationales d'information financière

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables (CNC) a confirmé que les entreprises assujetties à la divulgation de leurs données financières seraient dans l'obligation d'adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) le 1^{er} janvier 2011. Cependant, le CNC a reporté la date de l'adoption des IFRS par les organismes de placement collectif canadiens aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Par conséquent, les Fonds adopteront les IFRS le 1^{er} octobre 2014.

Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire des différences importantes entre les PCGR du Canada et les IFRS, l'adoption des IFRS devrait avoir les conséquences suivantes :

- i) IAS 32 – « Instruments financiers – Présentation » exige que l'actif des porteurs de parts soit classé comme passif, sauf sous certaines conditions. Le gestionnaire croit actuellement que l'actif des porteurs de parts sera classé comme passif, ce qui peut entraîner des différences de divulgation dans les états financiers des Fonds.
- ii) IFRS 13 – « Évaluation de la juste valeur » énonce des directives sur l'évaluation de la juste valeur et donne la possibilité d'utiliser les cours de clôture pour évaluer les instruments financiers. Le gestionnaire a l'intention d'utiliser les cours de clôture pour évaluer certains placements pour lesquels il faut utiliser actuellement les cours acheteur et de vendeur, de sorte qu'il utilisera ainsi un cadre d'évaluation semblable à celui utilisé pour déterminer la valeur de l'actif net.

Le gestionnaire conclut actuellement que l'impact des IFRS se limitera à des divulgations additionnelles dans les notes et à des modifications de la présentation existante, à l'exception de l'adoption d'IFRS 13, qui peut avoir un impact sur l'actif net.

Le gestionnaire n'a pas observé de changement susceptible de toucher la valeur liquidative par part en raison de l'adoption des IFRS. Cette opinion pourrait changer à la lumière de la publication de nouvelles normes. Le gestionnaire prévoit se conformer à l'échéancier publié par l'ICCA pour l'adoption des IFRS.

Distributions aux porteurs de parts

Des distributions seront versées aux porteurs de parts seulement aux moments et à concurrence des montants déterminés à la discrétion du gestionnaire. Chaque Fonds a l'intention de distribuer une portion suffisante de ses revenus nets et de ses gains en capital réalisés nets afin de ne pas avoir à payer d'impôts ordinaires sur le revenu. Toutes les distributions des Fonds aux porteurs des parts de catégorie A, catégorie A2 et catégorie F seront réinvesties automatiquement en parts additionnelles de la même catégorie du Fonds que détient l'investisseur et au prix de sa valeur liquidative, sauf si l'investisseur informe le gestionnaire par écrit qu'il préfère le versement des distributions au comptant.

Répartition des revenus et dépenses et des gains et pertes réalisés et non réalisés

Les frais de gestion et autres coûts directement attribuables à une catégorie de parts sont imputés à cette catégorie. Les frais d'exploitation partagés des Fonds, leurs revenus et pertes réalisés et non réalisés sont généralement répartis proportionnellement entre les catégories selon la valeur liquidative relative de chacune des catégories.

3. JUSTE VALEUR

Les instruments financiers du Fonds peuvent comprendre des titres de participation, des obligations, des placements à court terme, des options (appelés ensemble les « placements »), de la trésorerie et des équivalents, des revenus de placement à recevoir, des souscriptions à recevoir et des rachats à payer, des montants à recevoir pour placements vendus, des montants à payer pour l'achat de placements, des distributions à payer et des charges à payer. Les placements sont classés comme étant détenus en vue de transactions et évalués à une juste valeur selon la note 2 ci-dessus. Tous les autres instruments financiers sont classés comme des prêts et créances ou des passifs financiers, selon les cas, et inscrits au coût amorti, lequel équivaut approximativement à leur juste valeur en raison de leurs courtes échéances.

Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers du Fonds mesurés à leur juste valeur sont classés selon une hiérarchie de juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour exécuter chaque évaluation. Cette hiérarchie se décompose selon les niveaux suivants :

1^{er} niveau – évaluation basée sur les prix cotés (non ajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques

2^e niveau – techniques d'évaluation basées sur les données correspondant : aux prix cotés pour des instruments similaires dans des marchés actifs; aux prix cotés pour des instruments identiques ou similaires dans des marchés non actifs; à des données autres que les prix cotés utilisés dans un modèle d'évaluation, qui sont observables en ce qui concerne l'instrument évalué; et à des données dérivées surtout de données observables ou corroborées par des données du marché en corrélation ou par d'autres liens

3^e niveau – techniques d'évaluation basées sur des paramètres de marché importants non observables.

La hiérarchie de juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché, chaque fois que de telles données existent. Les instruments financiers sont classés au plus bas niveau de la hiérarchie pour lequel on a pris en considération des données importantes pour mesurer la juste valeur.

Reportez-vous à Analyse de la gestion des risques financiers pour des informations sur à la juste valeur propres à chaque fonds.

4. GESTION DES RISQUES

Les activités de placement des Fonds peuvent être exposées à divers risques financiers, y compris les risques de marché (qui comprennent les risques de change, les risques liés aux taux d'intérêt et d'autres risques liés au prix), les risques de crédit et les risques liés à la liquidité. Les objectifs de gestion des risques des Fonds consistent à s'assurer que les résultats des activités comportant des risques soient conformes aux objectifs de placement des Fonds et au degré de tolérance au risque stipulés dans les documents de placement.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier s'avère incapable de s'acquitter de ses obligations ou engagements envers les Fonds. Toutes les transactions portant sur des titres cotés sont réglées ou payées sur livraison en employant des courtiers inscrits. Le risque de défaut est considéré comme minime car la livraison des titres vendus ne s'effectue que quand le courtier a reçu le paiement. Le paiement des titres achetés est versé lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une des parties ne remplit pas ses obligations.

Lorsqu'un Fonds investit dans des instruments de créance ou s'il devient partie à des instruments dérivés (tels les contrats à terme ou à livrer), cela représente la principale concentration de risque de crédit. La juste valeur des instruments de créance et des dérivés comprend l'appréciation de la solvabilité de l'émetteur et par conséquent, cela représente l'exposition maximale du Fonds aux risques de crédit.

Le gestionnaire considère qu'un fonds a un risque de crédit significatif s'il a des contrats à terme comportant un gain net non réalisé avec une contrepartie donnée ou investit dans des titres de créance qui représentent plus de 5% de ses actifs nets.

Risques liés aux taux d'intérêt

Les risques liés aux taux d'intérêt se rattachent aux instruments financiers produisant des intérêts détenus dans le portefeuille, telles les obligations. Les revenus des Fonds peuvent subir l'effet des variations de taux d'intérêt relativement à des titres en particulier ou parce que le gestionnaire ne parvient pas à obtenir des rendements similaires lors de l'expiration de contrats ou de la vente de titres. La valeur des titres à revenu fixe peut être affectée par les mouvements des taux d'intérêt ou par le fait que l'on prévoit des mouvements dans le futur.

Le gestionnaire considère qu'un Fonds a une forte exposition aux risques liés aux taux d'intérêt s'il détient plus de 10 % de son actif net sous forme d'instruments à revenu fixe ayant une échéance de plus de 90 jours.

Risque de lié aux devises

Le risque de change est le risque que la valeur d'un instrument financier puisse fluctuer en raison des variations des taux de change des devises. Les titres détenus par les Fonds peuvent être évalués en devises autres que le dollar canadien – la devise de fonctionnement des Fonds, ou y être exposés et, lorsqu'on les évalue en dollars canadiens, ils peuvent être affectés par les variations de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien.

Autres risques de marché

Les autres risques de marché sont le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers varient à cause de changements des prix du marché (autres que ceux qui sont causés par les risques liés aux taux d'intérêt ou les risques de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont sensibles aux fluctuations des prix du marché causées par les incertitudes entourant les prix futurs des instruments.

Risque lié à la liquidité

Le risque lié à la liquidité est le risque qu'un Fonds ne parvienne pas à régler ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. L'exposition des Fonds aux risques liés à la liquidité est concentrée dans les opérations de rachat de parts. Par conséquent, les Fonds investissent la majorité de leurs actifs dans des placements qui se négocient sur des marchés actifs et que l'on peut revendre facilement. Il n'existe aucune garantie qu'un marché actif pour ces placements existera en tout temps ou que les cours auxquels les titres se négocieront refléteront précisément leur valeur. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des placements d'un Fonds doivent être liquides au moment de leur achat. De plus, chaque Fonds peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net dans le but de financer des rachats de parts et de régler les transactions de portefeuille.

Veillez consulter l'exposé sur la gestion des risques financiers pour des renseignements sur les risques spécifiques à chaque Fonds.

5. IMPÔT SUR LE REVENU

Les Fonds avantage Portland, Fonds équilibré canadien Portland et Fonds ciblé canadien Portland sont des fonds communs de placement ayant le statut de placement enregistré aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Les Fonds de revenu mondial Portland et Fonds bancaire mondial Portland sont des fiducies de fonds communs de placement aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).

Les fonds calculent leur revenu imposable et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Chacun des Fonds a l'intention de distribuer une portion suffisante de son revenu net et de ses gains (pertes) en capital nets, si c'est le cas, pour s'assurer de ne pas avoir à payer d'impôt ordinaire sur le revenu.

La fin de l'année d'imposition des Fonds avantage Portland, Fonds équilibré canadien Portland et Fonds ciblé canadien Portland est le 31 décembre. La fin de l'année d'imposition des Fonds de revenu mondial Portland et Fonds bancaire mondial Portland est le 15 décembre.

Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment et servir à réduire de futurs gains en capital. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pendant 20 ans et servir à réduire d'autres revenus futurs.

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

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

	2029 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	Total (\$)
Fonds avantage Portland	-	63	-	63
Fonds équilibré canadien Portland	-	139	-	139
Fonds ciblé canadien Portland	-	544	-	544
Fonds bancaire mondial Portland	279 354	1 913	336 358	617 625
Fonds de revenu mondial Portland	279 952	-	-	279 952

Le tableau suivant présente les montants des pertes en capital reportées utilisables indéfiniment par les Fonds.

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	99
Fonds équilibré canadien Portland	2
Fonds ciblé canadien Portland	2
Fonds bancaire mondial Portland	158 706 097
Fonds de revenu mondial Portland	23 666 836

6. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de catégories de parts assorties des caractéristiques et conditions que le gestionnaire peut déterminer. Des catégories additionnelles pourraient être offertes à la vente avec des conditions différentes, y compris d'autres structures de frais et modes de rémunération aux courtiers et différents seuils minimums de souscription. Chaque part dans une catégorie représente un titre de propriété indivise dans l'actif net du Fonds qui est attribuable à cette catégorie.

Les Fonds s'efforcent d'investir leur capital dans des placements appropriés par rapport à leurs objectifs de placement. Les Fonds maintiennent suffisamment de liquidités pour effectuer des rachats de parts et à ces liquidités s'ajoutent au besoin des emprunts à court terme et des ventes de placements.

Les parts des Fonds sont offertes à la vente en plusieurs catégories, telles qu'énumérées ci-dessous. Les principales différences entre ces catégories de parts se trouvent dans les honoraires payables au gestionnaire, la rémunération aux courtiers, les distributions et les frais payables par chaque catégorie. Toutes les parts permettent de participer à la liquidation des actifs d'un Fonds selon leur catégorie. Les parts sont émises entièrement libérées et non susceptibles d'appels subséquents, et elles sont rachetables à leur valeur liquidative.

Les parts de catégorie A et de catégorie A2 sont disponibles pour tous les investisseurs.

Les parts de catégorie G sont semblables aux parts de catégorie A, mais elles sont réservées seulement aux investisseurs dont le domicile fiscal se trouve dans une province ou un territoire du Canada qui n'a pas adopté la TVH ou l'a éliminée. Dans la catégorie G, les frais sont soumis à la TPS seulement.

Les parts de catégorie F sont disponibles pour les investisseurs qui participent à des programmes de comptes à honoraires avec leur courtier, lorsque leur courtier a signé une entente de parts de catégorie F avec le gestionnaire, pour les investisseurs à l'égard desquels nous n'avons pas de frais de distribution, ou pour des investisseurs individuels approuvés par le gestionnaire.

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période terminée le 31 mars 2014 se répartissait comme suit :

Période terminée le 31 mars 2014	Solde en début de période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde en fin de période
Fonds avantage Portland					
Parts de cat. A	89 890	61 608	-	17 211	128 287
Parts de cat. F	13 288	23 433	-	2 508	34 213
Parts de cat. G	600	-	-	-	600
Fonds équilibré canadien Portland					
Parts de cat. A	83 867	74 261	96	15 894	142 330
Parts de cat. F	3 969	35 447	28	2 512	36 932
Parts de cat. G	622	-	-	-	622
Fonds ciblé canadien Portland					
Parts de cat. A	212 435	26 716	-	33 442	205 709
Parts de cat. F	86 405	54 666	-	2 500	138 571
Parts de cat. G	1 605	-	-	-	1 605

Période terminée le 31 mars 2014	Solde en début de période	Parts rachetées avant conversion	Parts converties le 13 décembre 2013 (note 1b)	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde en fin de période
Fonds bancaire mondial Portland							
Parts de cat. A	-	-	-	100	2	-	102
Parts de cat. A2	12 195 709	2 887 890	1 992 134	64 406	36 185	808 209	1 284 516
Parts de cat. F	-	-	-	5 514	133	-	5 647
Fonds de revenu mondial Portland							
Parts de cat. A	-	-	1 276	18 042	302	-	19 620
Parts de cat. A2	2 582 626	276 728	820 309	17 573	17 095	263 290	591 687
Parts de cat. F	-	-	4 307	61 195	1 080	1 108	65 474

Le nombre de parts émises et en circulation pour la période terminée le 31 mars 2013 était le suivant :

Période terminée le 31 mars 2014	Solde en début de période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Solde en fin de période
Fonds avantage Portland					
Parts de cat. A	-	43 385	-	-	43 385
Parts de cat. F	-	3 158	-	-	3 158
Parts de cat. G	-	600	-	-	600
Fonds équilibré canadien Portland					
Parts de cat. A	-	15 137	-	-	15 137
Parts de cat. F	-	3 246	-	-	3 246
Parts de cat. G	-	200	-	-	200
Fonds ciblé canadien Portland					
Parts de cat. A	-	19 499	-	502	18 997
Parts de cat. F	-	3 569	-	-	3 569
Parts de cat. G	-	1 605	-	-	1 605
Fonds bancaire mondial Portland					
Parts de fiducie (note 1b)	12 200 209	-	-	4 500	12 195 709
Fonds de revenu mondial Portland					
Parts de fiducie (note 1b)	2 920 964	-	-	-	2 920 964

7. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

Conformément au prospectus des Fonds, ceux-ci versent des frais de gestion au gestionnaire, calculés et comptabilisés lors de chaque date d'évaluation et versés mensuellement.

Les taux des frais de gestion annuels de chaque catégorie de parts sont les suivants :

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

Parmi les Fonds, quelques-uns investissent dans des fonds négociés en bourse (FNB). Lorsqu'un Fonds investit dans un FNB, le FNB peut payer déjà des frais de gestion et d'autres charges en plus des charges payées par le Fonds. Cependant, le Fonds ne paiera pas de frais de gestion sur la partie de son actif investie dans des FNB puisque aux yeux de toute personne raisonnable, cela serait une duplication des frais de gestion payables par le FNB pour le même service.

De plus, le gestionnaire sera remboursé de toutes dépenses d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris les frais de production de documents réglementaires, les droits de garde, les honoraires juridiques et d'audit, les frais bancaires, le coût des rapports financiers et toutes les taxes de vente y relatives. La taxe de vente harmonisée payée par le Fonds sur ses frais n'est pas récupérable. Le gestionnaire peut facturer les Fonds pour le temps réellement consacré par son personnel (ou celui de ses entités affiliées) dans le suivi quotidien des affaires des Fonds. Les montants facturés pour les heures du personnel sont déterminés sur la base des coûts entièrement répartis et ne comprennent pas de surcharge ni de frais d'administration. Le gestionnaire peut absorber de futures dépenses d'exploitation des Fonds à son entière discrétion, mais n'y est nullement obligé.

8. RABAIS DE COURTAGE

Une partie des commissions de courtage (que l'on appelle des rabais de courtage) payées par les Fonds sur les achats et ventes de titres à des courtiers (généralement, des « courtiers de plein exercice ») représentent des frais pour des biens et services sous la forme de rapports de recherche maison fournis au gestionnaire par le courtier en plus des services d'exécution de transactions. Le gestionnaire peut choisir de faire exécuter ses opérations de portefeuille par des courtiers qui lui fournissent des rapports de recherche et autres services semblables à des prix reflétant de tels services. Le gestionnaire peut attribuer des transactions à un courtier en échange de rapports de recherche « maison ». Les courtiers ne fournissent pas au gestionnaire d'estimations de coûts de la recherche, des statistiques et autres services.

9. COMPARAISON DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

La comparaison entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part présenté dans les états financiers s'établit comme suit :

	Au 31 mars 2014		Au 30 septembre 2013	
	Valeur liquidative par part	Actif net par part	Valeur liquidative par part	Actif net par part
Fonds avantage Portland				
Parts de catégorie A	12,23	12,23	11,30	11,29
Parts de catégorie F	12,43	12,42	11,41	11,40
Parts de catégorie G	11,30	11,29	10,43	10,42
Fonds équilibré canadien Portland				
Parts de catégorie A	12,48	12,48	11,75	11,75
Parts de catégorie F	12,64	12,64	11,87	11,87
Parts de catégorie G	11,37	11,37	10,68	10,68
Fonds ciblé canadien Portland				
Parts de catégorie A	12,12	12,12	11,42	11,42
Parts de catégorie F	12,32	12,32	11,54	11,54
Parts de catégorie G	11,62	11,62	10,93	10,93
Fonds bancaire mondial Portland				
Parts de catégorie A	10,29	10,29	s.o.	s.o.
Parts de catégorie A2/ les parts de fiducie	10,28	10,28	2,12	2,12
Parts de catégorie G	10,31	10,30	s.o.	s.o.
Fonds de revenu mondial Portland				
Parts de catégorie A	10,24	10,23	s.o.	s.o.
Parts de catégorie A2/ les parts de fiducie	10,24	10,24	3,44	3,44
Parts de catégorie G	10,27	10,27	s.o.	s.o.

10. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le tableau ci-dessous décrit les frais de gestion et les remboursements de frais d'exploitation ayant été versés au gestionnaire par les Fonds pendant les périodes terminées les 31 mars 2014 et 31 mars 2013. Ce tableau comprend aussi les montants de frais d'exploitation versé à des sociétés affiliées au gestionnaire et les montants absorbés par le gestionnaire qui a décidé de ne pas les imputer aux Fonds. Les montants en dollars dans ce tableau ne comprennent pas la TPS ou la TVH applicables.

Période terminée le 31 mars 2014	Frais de gestion (\$)	Remboursement des frasis d'exploitation (\$)	Frais de service (\$)	Frais d'exploitation absorbées (\$)	Frais d'exploitation remboursés aux affiliés du Gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	13 023	3 594	-	41 250	1 296
Fonds équilibré canadien Portland	13 141	3 457	-	37 270	1 296
Fonds ciblé canadien Portland	30 670	9 193	-	38 975	1 296
Fonds bancaire mondial Portland	160 902	84 406	28 653	-	2 093
Fonds de revenu mondial Portland	50 019	79 746	6 940	-	2 531

Période terminée le 31 mars 2014	Frais de gestion (\$)	Remboursement des frasis d'exploitation (\$)	Frais de service (\$)	Frais d'exploitation absorbées (\$)	Frais d'exploitation remboursés aux affiliés du Gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	2 102	564	-	47 850	-
Fonds équilibré canadien Portland	1 161	330	-	38 910	-
Fonds ciblé canadien Portland	1 334	360	-	40 110	-
Fonds bancaire mondial Portland	186 154	81 422	67 621	-	-
Fonds de revenu mondial Portland	39 443	43 097	17 410	35 500	-

Le gestionnaire et ses sociétés affiliées détiennent des parts des Fonds. Le tableau ci-dessous indique le nombre de parts détenues en fin de période :

Au 31 mars 2014	Parts de cat. A	Parts de cat. F	Au 30 septembre 2013	Parts de cat. A	Parts de cat. F
Fonds bancaire mondial Portland	101	202	Fonds avantage Portland	12 500	2 500
Fonds de revenu mondial Portland	101	-	Fonds équilibré canadien Portland	12 500	2 500
			Fonds ciblé canadien Portland	12 500	2 500

En date du 31 mars 2014, le Fonds de revenu mondial Portland détenait 4 613 parts de Portland CVBI Holdings LP (septembre 2013 : aucune), 2 404 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (septembre 2013 : aucune) and 414 parts de Portland Private Income Fund (septembre 2013 : aucune), tous ces fonds ayant le même gestionnaire que les Fonds.

En date du 31 mars 2014, le Fonds bancaire mondial Portland détenait 3 175 parts de Portland CVBI Holdings LP (2013 : aucune), 2 438 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (septembre 2013 : aucune) and 1 854 parts de Portland Private Income Fund (septembre 2013 : aucune), tous ces fonds ayant le même gestionnaire que les Fonds.

11. RENSEIGNEMENTS COMPARATIFS

Certains renseignements comparatifs ont été reformatés pour être conformes à la présentation de cette année.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND[™]

CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND Le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc.

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

PIC0052-F(05/14)