



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2020

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2020

Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	3
• Fonds avantage Portland.....	4
• Fonds équilibré canadien Portland	11
• Fonds ciblé canadien Portland.....	18
• Fonds bancaire mondial Portland.....	25
• Fonds de dividendes mondial Portland.....	33
• Fonds de revenu mondial Portland	42
• Fonds valeur Portland	52
• Fonds 15 sur 15 Portland	59
• Notes annexes	66

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

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

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

"Michael Lee-Chin"

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 11 mai 2020**

"Robert Almeida"

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 11 mai 2020**

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 059 \$	161 333 \$
Souscriptions à recevoir	500	500
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	20 650
Dividendes à recevoir	1 265	2 939
Placements (note 5)	1 440 840	2 007 959
	<u>1 479 664</u>	<u>2 193 381</u>
Passif		
Passif courant		
Rachats à payer	–	6 241
Frais de gestion à payer	2 671	3 486
Charges à payer	802	1 049
	<u>3 473</u>	<u>10 776</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 476 191 \$</u>	<u>2 182 605 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	993 231	1 467 662
Série F	482 960	714 943
	<u>1 476 191 \$</u>	<u>2 182 605 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	165 368	171 410
Série F	76 769	80 171
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	6,01 \$	8,56 \$
Série F	6,29 \$	8,92 \$

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	15 337 \$	37 617 \$
Intérêts à distribuer	–	589
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(251 686)	(123 806)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(362 482)	73 274
	<u>(598 831)</u>	<u>(12 326)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	192	(748)
Total des revenus (montant net)	<u>(598 639)</u>	<u>(13 074)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	49 935	54 025
Frais de gestion (note 8)	19 549	24 945
Honoraires d'audit	12 006	6 986
Frais du comité d'examen indépendant	1 380	1 380
Frais juridiques	1 083	1 312
Droits de garde	824	786
Coûts de transactions	680	1 499
Charge d'intérêts	13	348
Retenues d'impôt	–	724
Total des charges d'exploitation	<u>85 470</u>	<u>92 005</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(59 382)	(56 778)
Charges d'exploitation nettes	<u>26 088</u>	<u>35 227</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(624 727)\$</u>	<u>(48 301)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(423 005)\$	8 055 \$
Série F	(201 722)\$	(56 356)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(2,52)\$	0,04 \$
Série F	(2,60)\$	(0,54)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 467 662 \$	1 948 962 \$
Série F	714 943	1 533 722
	<u>2 182 605</u>	<u>3 482 684</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(423 005)	8 055
Série F	(201 722)	(56 356)
	<u>(624 727)</u>	<u>(48 301)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	–	(373 912)
Série F	(33)	(164 761)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(33)</u>	<u>(538 673)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	37 309	7 875
Série F	450	1 825
	<u>37 759</u>	<u>9 700</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	–	365 838
Série F	33	163 319
	<u>33</u>	<u>529 157</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(88 735)	(156 931)
Série F	(30 711)	(701 498)
	<u>(119 446)</u>	<u>(858 429)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(81 654)</u>	<u>(319 572)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	993 231	1 799 887
Série F	482 960	776 251
	<u>1 476 191 \$</u>	<u>2 576 138 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(624 727)\$	(48 301)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	251 686	123 806
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	362 482	(73 274)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	1 674	1 784
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 062)	(1 016)
Achat de placements	(234 490)	(453 392)
Produit de la vente de placements	208 091	1 340 951
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(36 346)	890 558
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(9 516)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	4 949	9 600
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(92 877)	(858 979)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(87 928)	(858 895)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(124 274)	31 663
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	161 333	61
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	37 059	31 724
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	37 059 \$	31 724 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	- \$	589 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	17 011 \$	38 677 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(13)\$	(348)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
152 300	Telix Pharmaceuticals Limited	163 457 \$	131 177 \$	8,9 %
Bermudes				
5 690	Invesco Ltd.	207 794	72 708	
8 105	Liberty Latin America Ltd., cat. A	227 859	119 993	
5 680	Liberty Latin America Ltd., cat. C	159 412	82 013	
		595 065	274 714	18,6 %
Canada				
29 930	Baytex Energy Corporation	106 122	10 027	
3 880	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	139 152	242 034	
1 778	Canopy Growth Corporation	68 557	36 378	
5 460	Curaleaf Holdings, Inc.	50 970	30 303	
27 337	ECN Capital Corp.	86 054	102 787	
7 347	HEXO Corp.	35 097	8 449	
1 755	Onex Corporation	131 524	90 400	
2 229	Corporation Pétroles Parkland	96 971	55 302	
1 620	La Banque de Nouvelle-Écosse	104 972	93 101	
1 580	La Banque Toronto-Dominion	78 165	94 531	
12 500	Whitecap Resources, Inc.	52 051	14 625	
		949 635	777 937	52,7 %
États-Unis				
30	Alphabet Inc., cat. A	50 188	49 056	
717	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	102 412	184 482	
100	Facebook, Inc., cat. A	25 019	23 474	
		177 619	257 012	17,4 %
	Total du portefeuille de placements	1 885 776	1 440 840	97,6 %
	Coûts de transactions	(2 002)	–	–
		1 883 774 \$	1 440 840	97,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		35 351	2,4 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		1 476 191 \$	100,0 %

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 72 042 \$ (100 398 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Canada	52,7 %	52,6 %
Bermudes	18,6 %	20,8 %
États-Unis	17,4 %	9,0 %
Australie	8,9 %	9,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	2,4 %	8,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Gestion d'actifs et banques dépositaires	21,1 %	18,4 %
Portefeuille multisectoriel	18,6 %	15,6 %
Distribution par câble et par satellite	13,7 %	14,9 %
Banques diversifiées	12,7 %	11,2 %
Biotechnologie	8,9 %	9,6 %
Institutions financières spécialisées	7,0 %	7,4 %
Pharmaceutiques	5,2 %	6,1 %
Médias et services interactifs	4,9 %	2,3 %
Raffinage et commercialisation de pétrole et de gaz	3,8 %	–
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	2,4 %	8,0 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	1,7 %	6,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	131 176	131 176	–	6 559	6 559
Dollar américain	2 482	531 726	534 208	124	26 586	26 710
Total	2 482	662 902	665 384	124	33 145	33 269
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	44,9 %	45,1 %	–	2,2 %	2,3 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	209 603	209 603	–	10 480	10 480
Dollar américain	1	650 830	650 831	–	32 542	32 542
Total	1	860 433	860 434	–	43 022	43 022
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	39,4 %	39,4 %	–	2,0 %	2,0 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	1 440 840	–	–	1 440 840
Total	1 440 840	–	–	1 440 840

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 071 842 \$	3 759 520 \$
Souscriptions à recevoir	31 950	23 550
Dividendes à recevoir	16 759	28 402
Placements (note 5)	8 684 730	8 468 786
	<u>10 805 281</u>	<u>12 280 258</u>
Passif		
Passif courant		
Rachats à payer	1 891	85 555
Frais de gestion à payer	13 427	14 453
Charges à payer	5 422	5 903
Montants à payer sur les placements achetés	301 576	-
	<u>322 316</u>	<u>105 911</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>10 482 965 \$</u>	<u>12 174 347 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	5 013 356	5 776 159
Série F	5 469 609	6 398 188
	<u>10 482 965 \$</u>	<u>12 174 347 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	406 360	374 354
Série F	429 542	401 159
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,34 \$	15,43 \$
Série F	12,73 \$	15,95 \$

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	157 149 \$	194 863 \$
Intérêts à distribuer	26 788	5 097
Gain (perte) net réalisé sur les placements	73 960	404 240
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 343 162)	(386 810)
	<u>(2 085 265)</u>	<u>217 390</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(7 494)	(3 613)
Total des revenus (montant net)	<u>(2 092 759)</u>	<u>213 777</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	93 030	78 939
Coûts des rapports aux porteurs de parts	64 341	51 166
Honoraires d'audit	12 019	6 979
Retenues d'impôt	3 672	3 488
Droits de garde	2 290	2 532
Coûts de transactions	2 159	1 655
Frais du comité d'examen indépendant	1 381	1 379
Frais juridiques	1 085	1 310
Total des charges d'exploitation	<u>179 977</u>	<u>147 448</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(46 562)</u>	<u>(33 498)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>133 415</u>	<u>113 950</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(2 226 174)\$</u>	<u>99 827 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(1 088 514)\$	33 772 \$
Série F	(1 137 660)\$	66 055 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(2,79)\$	0,10 \$
Série F	(2,74)\$	0,17 \$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	5 776 159 \$	4 634 077 \$
Série F	6 398 188	5 797 339
	<u>12 174 347</u>	<u>10 431 416</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(1 088 514)	33 772
Série F	(1 137 660)	66 055
	<u>(2 226 174)</u>	<u>99 827</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(16 913)	(16 237)
Série F	(75 487)	(69 702)
	<u>(92 400)</u>	<u>(85 939)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(144 662)	(196 464)
Série F	(151 571)	(235 846)
	<u>(296 233)</u>	<u>(432 310)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(388 633)</u>	<u>(518 249)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	574 613	632 878
Série F	554 180	471 567
	<u>1 128 793</u>	<u>1 104 445</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	143 449	189 405
Série F	222 802	302 023
	<u>366 251</u>	<u>491 428</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(230 776)	(160 224)
Série F	(340 843)	(326 221)
	<u>(571 619)</u>	<u>(486 445)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>923 425</u>	<u>1 109 428</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	5 013 356	5 117 207
Série F	5 469 609	6 005 215
	<u>10 482 965 \$</u>	<u>11 122 422 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 226 174)\$	99 827 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(73 960)	(404 240)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	2 343 162	386 810
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(1 479)	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	11 643	(16 986)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 507)	2 297
Achat de placements	(4 079 351)	(5 112 378)
Produit de la vente de placements	1 895 781	2 978 801
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 131 885)	(2 065 869)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(22 382)	(26 821)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	1 032 746	1 075 436
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(567 636)	(456 198)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	442 728	592 417
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 689 157)	(1 473 452)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1 479	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	3 759 520	2 120 156
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 071 842	646 704
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	371 859 \$	56 781 \$
Placements à court terme	1 699 983	589 923
	2 071 842 \$	646 704 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	26 788 \$	5 097 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	165 120 \$	174 389 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Canada				
44 500	FINB BMO échelonné actions privilégiées	447 767 \$	324 405 \$	
54 300	FNB Horizons Actif actions privilégiées	452 518	326 886	
35 900	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	452 932	336 383	
	Total des actions privilégiées	1 353 217	987 674	9,4 %
ACTIONS ORDINAIRES				
Canada				
3 000	Banque de Montréal	226 160 \$	213 180 \$	
8 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	932 628	729 800	
18 700	Magna International Inc.	1 183 810	839 817	
13 200	La Banque de Nouvelle-Écosse	987 084	758 604	
13 400	La Banque Toronto-Dominion	831 567	801 722	
		4 161 249	3 343 123	31,9 %
Japon				
31 600	SoftBank Group Corp.	891 504	784 463	7,5 %
États-Unis				
600	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	103 995	154 378	
51 693	CenturyLink Inc.	690 228	688 192	
13 100	Citigroup Inc.	1 107 584	776 509	
16 500	Marathon Petroleum Corporation	518 798	548 467	
7 700	Phillips 66	522 877	581 363	
2 900	The Goldman Sachs Group, Inc.	679 284	630 908	
2 800	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	217 022	189 653	
		3 839 788	3 569 470	34,0 %
	Total des actions ordinaires	8 892 541	7 697 056	73,4 %
	Total du portefeuille de placements	10 245 758	8 684 730	82,8 %
	Coûts de transactions	(4 283)	–	–
		10 241 475 \$	8 684 730	82,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		1 798 235	17,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		10 482 965 \$	100,0 %

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 434 237 \$ (423 439 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par secteur et par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Actions américaines	34,0 %	16,2 %
Actions canadiennes	31,9 %	42,9 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,2 %	30,4 %
Titres à revenu fixe canadiens	9,4 %	10,5 %
Actions étrangères	7,5 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Finance	38,8 %	51,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,2 %	30,4 %
Services de communication	14,1 %	–
Énergie	10,7 %	–
Fonds négociés en bourse	9,4 %	10,5 %
Consommation discrétionnaire	8,0 %	7,4 %
Industrie	1,8 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(301 470)	4 353 933	4 052 463	(15 074)	217 697	202 623
Total	(301 470)	4 353 933	4 052 463	(15 074)	217 697	202 623
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2,9 %)	41,5 %	38,7 %	(0,1 %)	2,1 %	1,9 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	4 082	1 968 275	1 972 357	204	98 414	98 618
Total	4 082	1 968 275	1 972 357	204	98 414	98 618
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	16,2 %	16,2 %	–	0,8 %	0,8 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de crédit

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit. Le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de liquidité

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

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

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	8 684 730	–	–	8 684 730
Total	8 684 730	–	–	8 684 730

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résumant les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

31 mars 2020	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
FINB BMO échelonné actions privilégiées	324 405	1 544 620 000	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	326 886	961 463 000	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	336 383	909 755 000	–

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 341 054 \$	6 247 749 \$
Souscriptions à recevoir	1 957	12 828
Dividendes à recevoir	21 900	40 950
Placements (note 5)	13 214 399	13 634 638
	<u>16 579 310</u>	<u>19 936 165</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	19 254	21 666
Charges à payer	8 415	9 605
Rachats à payer	1 013	19 681
Montants à payer sur les placements achetés	449 892	–
	<u>478 574</u>	<u>50 952</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 100 736 \$</u>	<u>19 885 213 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	5 119 037	6 180 000
Série F	10 981 699	13 705 213
	<u>16 100 736 \$</u>	<u>19 885 213 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	420 571	413 070
Série F	851 324	861 753
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,17 \$	14,96 \$
Série F	12,90 \$	15,90 \$

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	237 480 \$	294 601 \$
Intérêts à distribuer	42 940	9 491
Gain (perte) net réalisé sur les placements	339 057	1 054 099
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(3 808 865)	(630 290)
	<u>(3 189 388)</u>	<u>727 901</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(10 911)	(7 389)
Total des revenus (montant net)	<u>(3 200 299)</u>	<u>720 512</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	136 737	117 844
Coûts des rapports aux porteurs de parts	86 201	58 330
Honoraires d'audit	12 001	6 987
Retenues d'impôt	6 606	5 907
Droits de garde	3 537	3 553
Coûts de transactions	3 418	2 163
Frais du comité d'examen indépendant	1 379	1 380
Frais juridiques	1 083	1 312
Total des charges d'exploitation	<u>250 962</u>	<u>197 476</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(49 237)	(23 322)
Charges d'exploitation nettes	<u>201 725</u>	<u>174 154</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(3 402 024)\$</u>	<u>546 358 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(1 119 096)\$	144 690 \$
Série F	(2 282 928)\$	401 668 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(2,65)\$	0,39 \$
Série F	(2,66)\$	0,51 \$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	6 180 000 \$	5 180 718 \$
Série F	13 705 213	11 730 464
	<u>19 885 213</u>	<u>16 911 182</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(1 119 096)	144 690
Série F	(2 282 928)	401 668
	<u>(3 402 024)</u>	<u>546 358</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(8 114)	(8 228)
Série F	(138 332)	(142 154)
	<u>(146 446)</u>	<u>(150 382)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(78 692)	(348 873)
Série F	(166 951)	(809 909)
	<u>(245 643)</u>	<u>(1 158 782)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(392 089)</u>	<u>(1 309 164)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	609 234	770 658
Série F	778 801	1 209 088
	<u>1 388 035</u>	<u>1 979 746</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	85 332	351 563
Série F	303 826	945 422
	<u>389 158</u>	<u>1 296 985</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(549 627)	(498 665)
Série F	(1 217 930)	(573 523)
	<u>(1 767 557)</u>	<u>(1 072 188)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>9 636</u>	<u>2 204 543</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	5 119 037	5 591 863
Série F	10 981 699	12 761 056
	<u>16 100 736 \$</u>	<u>18 352 919 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 402 024)\$	546 358 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(339 057)	(1 054 099)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	3 808 865	630 290
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(2 206)	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	19 050	(15 994)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(3 602)	3 097
Achat de placements	(6 318 777)	(8 597 922)
Produit de la vente de placements	3 719 100	6 448 649
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 518 651)	(2 039 621)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 931)	(12 179)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	1 180 132	1 657 908
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 567 451)	(780 763)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(390 250)	864 966
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 908 901)	(1 174 655)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	2 206	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	6 247 749	2 915 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	3 341 054	1 740 345
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	641 081 \$	260 538 \$
Placements à court terme	2 699 973	1 479 807
	3 341 054 \$	1 740 345 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	42 940 \$	9 491 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	249 924 \$	272 700 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
16 710	Banque de Montréal	1 438 959 \$	1 187 413 \$	
15 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 536 587	1 230 000	
29 600	Magna International Inc.	1 869 241	1 329 336	
21 500	La Banque de Nouvelle-Écosse	1 582 102	1 235 605	
21 800	La Banque Toronto-Dominion	1 283 915	1 304 294	
		7 710 804	6 286 648	39,1 %
Japon				
48 600	SoftBank Group Corp.	1 374 370	1 206 484	7,5 %
États-Unis				
1 000	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	173 325	257 297	
80 374	CenturyLink Inc.	1 073 600	1 070 024	
20 700	Citigroup Inc.	1 748 548	1 227 002	
26 100	Marathon Petroleum Corporation	820 645	867 575	
12 100	Phillips 66	821 665	913 570	
5 000	The Goldman Sachs Group, Inc.	1 170 604	1 087 772	
4 400	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	341 034	298 027	
		6 149 421	5 721 267	35,5 %
	Total du portefeuille de placements	15 234 595	13 214 399	82,1 %
	Coûts de transactions	(6 393)	-	-
		15 228 202 \$	13 214 399	82,1 %
	Autres actifs, moins les passifs		2 886 337	17,9 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		16 100 736 \$	100,0 %

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 660 720 \$ (681 732 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Canada	39,1 %	49,8 %
États-Unis	35,5 %	18,8 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,9 %	31,4 %
Japon	7,5 %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Finance	46,7 %	61,0 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,9 %	31,4 %
Services de communication	14,1 %	–
Énergie	11,1 %	–
Consommation discrétionnaire	8,3 %	7,6 %
Industrie	1,9 %	–
Services aux collectivités	–	–
Biens de consommation de base	–	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(449 845)	6 927 751	6 477 906	(22 492)	346 388	323 895
Total	(449 845)	6 927 751	6 477 906	(22 492)	346 388	323 895
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2,8 %)	43,0 %	40,2 %	(0,1 %)	2,2 %	2,0 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	9 009	3 734 991	3 744 000	450	186 750	187 200
Total	9 009	3 734 991	3 744 000	450	186 750	187 200
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	18,8 %	18,8 %	–	0,9 %	0,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	13 214 399	–	–	13 214 399
Total	13 214 399	–	–	13 214 399

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 411 891 \$	455 600 \$
Comptes sur marge (note 11)	-	5 307
Intérêts à recevoir	21	4
Dividendes à recevoir	25 973	8 912
Placements (note 5)	1 291 713	3 100 694
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	-	253 213
Actifs dérivés	-	9 604
	<u>2 729 598</u>	<u>3 833 334</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	4 831	6 078
Charges à payer	1 408	1 770
Rachats à payer	4 681	93
Distributions à payer	1 011	1 097
Passifs dérivés	28 016	6 588
	<u>39 947</u>	<u>15 626</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 689 651 \$</u>	<u>3 817 708 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	194 087	252 589
Série A2	2 365 585	3 369 570
Série F	129 979	195 549
	<u>2 689 651 \$</u>	<u>3 817 708 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	25 676	26 623
Série A2	305 402	347 473
Série F	15 857	19 155
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,56 \$	9,49 \$
Série A2	7,75 \$	9,70 \$
Série F	8,20 \$	10,21 \$

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	40 371 \$	72 830 \$
Intérêts à distribuer	7 922	40
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	442 875	(700 623)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(70 197)	(60 196)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(931 452)	306 697
	<u>(510 481)</u>	<u>(381 252)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	2 348	(1 266)
Total des revenus (montant net)	<u>(508 133)</u>	<u>(382 518)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	68 714	74 978
Frais de gestion (note 8)	35 064	44 095
Honoraires d'audit	11 638	6 773
Droits de garde	3 387	2 444
Retenues d'impôt	2 879	5 010
Coûts de transactions	1 968	2 517
Frais du comité d'examen indépendant	1 338	1 338
Frais juridiques	1 050	1 272
Charge d'intérêts et frais bancaires	-	20
Total des charges d'exploitation	<u>126 038</u>	<u>138 447</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(75 961)	(74 036)
Charges d'exploitation nettes	<u>50 077</u>	<u>64 411</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(558 210)\$</u>	<u>(446 929)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(41 849)\$	(36 287)\$
Série A2	(488 668)\$	(391 945)\$
Série F	(27 693)\$	(18 697)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(1,63)\$	(1,01)\$
Série A2	(1,51)\$	(0,95)\$
Série F	(1,53)\$	(0,87)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	252 589 \$	428 314 \$
Série A2	3 369 570	4 796 771
Série F	195 549	244 470
	<u>3 817 708</u>	<u>5 469 555</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(41 849)	(36 287)
Série A2	(488 668)	(391 945)
Série F	(27 693)	(18 697)
	<u>(558 210)</u>	<u>(446 929)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Série A	(6 914)	(10 295)
Série A2	(86 527)	(116 134)
Série F	(4 851)	(6 132)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(98 292)</u>	<u>(132 561)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	–	10 001
Série A2	949	1 938
Série F	7 316	1 317
	<u>8 265</u>	<u>13 256</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	5 851	8 983
Série A2	82 763	111 391
Série F	3 566	4 822
	<u>92 180</u>	<u>125 196</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(15 590)	(83 147)
Série A2	(512 502)	(692 421)
Série F	(43 908)	(16 058)
	<u>(572 000)</u>	<u>(791 626)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(471 555)</u>	<u>(653 174)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	194 087	317 569
Série A2	2 365 585	3 709 600
Série F	129 979	209 722
	<u>2 689 651 \$</u>	<u>4 236 891 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(558 210)\$	(446 929)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(442 875)	700 623
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	931 452	(306 697)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(1 221)	(204)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(17)	5
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(17 061)	(32 099)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 609)	(2 070)
Achat de placements	(60 227)	(104 280)
Produit de la vente de placements	1 664 876	832 966
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 515 108	641 315
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	–	1 730
Variation de la marge de trésorerie	5 307	10 349
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(6 198)	(7 365)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	1 550	13 256
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(560 697)	(807 121)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(560 038)	(789 151)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	955 070	(147 836)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	1 221	204
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	455 600	147 632
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	1 411 891	–
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	330 408 \$	– \$
Placements à court terme	1 081 483	–
	1 411 891 \$	– \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	7 905 \$	45 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	20 431 \$	35 721 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(4)\$	(20)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
France				
5 000	BNP Paribas S.A., CAAE	193 092	105 970	3,9 %
Pays-Bas				
12 500	ING Groep N.V., CAAE	187 327	90 595	3,4 %
Norvège				
7 000	DNB ASA	164 511	110 626	4,1 %
Royaume-Uni				
25 000	Barclays PLC, CAAE	650 414	159 377	
3 000	HSBC Holdings PLC, CAAE	181 232	118 255	
22 000	Standard Chartered PLC	267 271	171 437	
		1 098 917	449 069	16,7 %
États-Unis				
210	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	53 687	54 032	
2 400	Citigroup Inc.	124 331	142 261	
2 000	Fifth Third Bancorp	50 981	41 797	
1 000	JPMorgan Chase & Co.	39 353	126 699	
2 000	Morgan Stanley	69 366	95 697	
1 000	State Street Corporation	74 991	74 967	
		412 709	535 453	19,9 %
	Total des actions	2 056 556	1 291 713	48,0 %
CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)				
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(28 016)	(1,0 %)
	Placements nets	2 056 556	1 263 697	47,0 %
	Coûts de transactions	(7 512)	–	–
		2 049 044 \$	1 263 697	47,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		1 425 954	53,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		2 689 651 \$	100,0 %

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2020 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2020 (\$)	
0,72780	12 juin 2020	Dollar canadien	1 099 200	1 099 200	Dollar américain	800 000	1 125 082	(25 882)
0,57887	19 mai 2020	Dollar canadien	172 750	172 750	Livre sterling	100 000	174 884	(2 134)
							Perte latente	(28 016)

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

31 mars 2020	Bank of New York Mellon (\$)
Actifs dérivés bruts	–
Passifs dérivés bruts	(2 134)
Exposition nette	(2 134)

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 64 586 \$ (167 462 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	53,0 %	12,1 %
États-Unis	19,9 %	48,6 %
Royaume-Uni	16,7 %	25,4 %
Norvège	4,1 %	4,3 %
France	3,9 %	4,4 %
Pays-Bas	3,4 %	5,1 %
Contrats de change à terme	(1,0 %)	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	53,0 %	12,1 %
Banques diversifiées	38,0 %	69,9 %
Banques d'investissement et courtage	3,6 %	11,6 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	2,8 %	4,5 %
Portefeuille multisectoriel	2,0 %	–
Banques régionales	1,6 %	1,9 %
Contrats de change à terme	(1,0 %)	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,1 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(244 454)	334 360	89 906	(12 223)	16 718	4 495
Euro	(107 931)	38 703	(69 228)	(5 397)	1 935	(3 462)
Couronne norvégienne	781	163 355	164 136	39	8 168	8 207
Dollar américain	(2 104 407)	2 812 830	708 423	(105 220)	140 642	35 422
Total	(2 456 011)	3 349 248	893 237	(122 801)	167 463	44 662
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(64,3 %)	87,7 %	23,4 %	(3,2 %)	4,4 %	1,2 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	(244 454)	334 360	89 906	(12 223)	16 718	4 495
Euro	(107 931)	38 703	(69 228)	(5 397)	1 935	(3 462)
Couronne norvégienne	781	163 355	164 136	39	8 168	8 207
Dollar américain	(2 104 407)	2 812 830	708 423	(105 220)	140 642	35 422
Total	(2 456 011)	3 349 248	893 237	(122 801)	167 463	44 662
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(64,3 %)	87,7 %	23,4 %	(3,2 %)	4,4 %	1,2 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant. Au 31 mars 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

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

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

Risque de liquidité

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

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

Le Fonds peut vendre les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Passifs dérivés	–	(28 016)	–	(28 016)
Actions – position acheteur	1 291 713	–	–	1 291 713
Total	1 291 713	(28 016)	–	1 263 697

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	378 569 \$	185 259 \$
Comptes sur marge (note 11)	-	5 548
Intérêts à recevoir	953	750
Dividendes à recevoir	7 193	7 669
Placements (note 5)	1 335 643	2 387 071
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	-	29 316
Actifs dérivés	-	14 372
	1 722 358	2 629 985
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	3 069	4 314
Charges à payer	868	1 219
Rachats à payer	-	1 000
Distributions à payer	1 071	1 213
Passifs dérivés	8 250	891
	13 258	8 637
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 709 100 \$	2 621 348 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	39 758	93 131
Série A2	1 539 753	2 278 234
Série F	129 589	249 983
	1 709 100 \$	2 621 348 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	6 315	11 979
Série A2	241 410	289 783
Série F	19 393	30 526
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	6,30 \$	7,77 \$
Série A2	6,38 \$	7,86 \$
Série F	6,68 \$	8,19 \$

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	36 555 \$	71 316 \$
Intérêts à distribuer	3 898	1 085
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(140 448)	(159 853)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(14 599)	(37 918)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(201 485)	(51 160)
	<u>(316 079)</u>	<u>(176 530)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	22 079	(5 808)
Total des revenus (montant net)	<u>(294 000)</u>	<u>(182 338)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	57 378	65 605
Frais de gestion (note 8)	22 829	34 062
Honoraires d'audit	11 573	6 755
Droits de garde	3 355	4 041
Coûts de transactions	1 832	3 985
Frais du comité d'examen indépendant	1 330	1 334
Frais juridiques	1 044	1 268
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 10)	106	385
Retenues (remboursements) d'impôt	(3 388)	161
Total des charges d'exploitation	<u>96 059</u>	<u>117 596</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(68 208)	(68 593)
Charges d'exploitation nettes	<u>27 851</u>	<u>49 003</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(321 851)\$</u>	<u>(231 341)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(6 094)\$	(3 884)\$
Série A2	(294 062)\$	(113 329)\$
Série F	(21 695)\$	(114 128)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,71)\$	(0,26)\$
Série A2	(1,09)\$	(0,34)\$
Série F	(0,89)\$	(1,17)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	93 131 \$	141 509 \$
Série A2	2 278 234	3 416 588
Série F	249 983	1 522 520
	<u>2 621 348</u>	<u>5 080 617</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(6 094)	(3 884)
Série A2	(294 062)	(113 329)
Série F	(21 695)	(114 128)
	<u>(321 851)</u>	<u>(231 341)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(2 041)	(548)
Série A2	(66 696)	(16 856)
Série F	(5 924)	(8 505)
	<u>(74 661)</u>	<u>(25 909)</u>
Remboursement de capital		
Série A	-	(3 191)
Série A2	-	(64 804)
Série F	-	(14 651)
	<u>-</u>	<u>(82 646)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(74 661)</u>	<u>(108 555)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	-	-
Série A2	-	-
Série F	2 400	104 371
	<u>2 400</u>	<u>104 371</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	1 831	3 599
Série A2	61 693	75 079
Série F	4 120	21 376
	<u>67 644</u>	<u>100 054</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(47 069)	(16 408)
Série A2	(439 416)	(639 248)
Série F	(99 295)	(953 679)
	<u>(585 780)</u>	<u>(1 609 335)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(515 736)</u>	<u>(1 404 910)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	39 758	121 077
Série A2	1 539 753	2 657 430
Série F	129 589	557 304
	<u>1 709 100 \$</u>	<u>3 335 811 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(321 851)\$	(231 341)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	140 448	159 853
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	201 485	51 160
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(344)	(163)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(203)	(748)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	476	(7 201)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 596)	(2 442)
Achat de placements	(1 172 001)	(426 649)
Produit de la vente de placements	1 932 543	1 919 306
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	778 957	1 461 775
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	5 548	5 054
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 159)	(8 501)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	2 400	2 812
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(586 780)	(1 507 691)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(585 991)	(1 508 326)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	192 966	(46 551)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	344	163
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	185 259	342 194
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	378 569	295 806
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	378 569 \$	195 945 \$
Placements à court terme	–	99 861
	378 569 \$	295 806 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	3 695 \$	337 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	40 419 \$	63 730 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(107)\$	(161)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
100 000	Obligation de la province d'Ontario, 1,875 %, 21 mai 2020	137 696 \$	140 854 \$	8,2 %
	Total des obligations	137 696	140 854	8,2 %
ACTIONS				
Australie				
6 500	Amcor Limited	98 489	73 371	4,3 %
Bermudes				
9 000	Brookfield Property Partners L.P.	236 471	102 240	6,0 %
Canada				
1 000	Fortis, Inc.	53 164	54 252	
476	Metro inc.	26 342	27 089	
		79 506	81 341	4,8 %
Danemark				
130	Coloplast A/S	20 021	26 665	1,6 %
Allemagne				
1 725	GEA Group AG	54 397	50 134	2,9 %
Irlande				
80	Linde Public Limited Company	22 231	19 477	1,1 %
Espagne				
860	Red Eléctrica Corporación S.A.	22 894	21 844	1,3 %
Suisse				
1 400	Dufry AG	228 947	61 573	
160	Nestlé S.A.	22 891	23 266	
		251 838	84 839	5,0 %
Royaume-Uni				
1 800	Bunzl PLC	69 699	51 270	
1 000	Compass Group PLC	22 164	22 095	
260	Croda International PLC	22 444	19 415	
3 000	Prudential PLC	37 364	54 302	
		151 671	147 082	8,6 %
États-Unis				
193	American States Water Company	22 980	22 201	
74	American Tower Corporation	23 182	22 677	
130	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	33 227	33 449	
322	California Water Service Group	23 065	22 803	
234	Colgate-Palmolive Company	20 831	21 853	
450	Consolidated Edison, Inc.	50 618	49 396	
156	Federal Realty Investment Trust	26 170	16 380	
190	Genuine Parts Company	26 253	18 003	
348	Hormel Foods Corporation	20 895	22 842	
112	Johnson & Johnson	20 802	20 668	
115	Kimberly-Clark Corporation	20 764	20 694	
330	Leggett & Platt, Incorporated	22 214	12 390	
93	McCormick & Company, Incorporated	20 889	18 481	
80	McDonald's Corporation	20 544	18 616	
1 200	Mondelez International Inc., cat. A	51 351	84 573	
115	PepsiCo, Inc.	20 762	19 437	
233	SJW Group	22 846	18 943	
126	Target Corporation	20 836	16 485	
103	The Clorox Company	20 703	25 113	
294	The Coca-Cola Company	20 829	18 308	
127	The Procter & Gamble Company	20 861	19 660	
530	Walgreens Boots Alliance, Inc.	33 419	34 124	
192	Walmart Inc.	29 783	30 700	
		593 824	587 796	34,4 %
	Total des actions	1 531 342	1 194 789	70,0 %
	Total du portefeuille de placements	1 669 038	1 335 643	78,2 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2020

CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)

Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	–	(8 250)	(0,5 %)
Placements nets	1 669 038	1 327 393	77,7 %
Coûts de transactions	(471)	–	–
	1 668 567 \$	1 327 393	77,7 %
Autres actifs, moins les passifs		381 707	22,3 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		1 709 100 \$	100,0 %

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devise achetée			Devise vendue			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2020 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2020 (\$)	
0,73119	15 mai 2020	Dollar canadien	116 249	116 249	Franc suisse	85 000	124 499	(8 250)
							Perte latente	(8 250)

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

31 mars 2020	Banque Nationale du Canada (\$)
Passifs dérivés bruts	(8 250)
Exposition nette	(8 250)

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 66 782 \$ (120 808 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
États-Unis	34,4 %	5,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	22,3 %	7,3 %
Canada	13,0 %	4,1 %
Royaume-Uni	8,6 %	33,6 %
Bermudes	6,0 %	9,2 %
Suisse	5,0 %	11,0 %
Australie	4,3 %	10,3 %
Allemagne	2,9 %	8,9 %
Danemark	1,6 %	–
Espagne	1,3 %	–
Irlande	1,1 %	–
Contrats de change à terme	(0,5 %)	0,5 %
France	–	5,3 %
Pays-Bas	–	4,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Biens de consommation de base	22,8 %	3,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	22,3 %	7,3 %
Services aux collectivités	11,1 %	3,1 %
Consommation discrétionnaire	8,8 %	17,3 %
Immobilier	8,3 %	9,2 %
Obligations provinciales	8,2 %	-
Matériaux	6,5 %	11,1 %
Industrie	5,9 %	11,3 %
Finance	5,3 %	15,1 %
Santé	1,3 %	-
Contrats de change à terme	(0,5 %)	0,5 %
Énergie	-	17,4 %
Obligations d'État	-	4,1 %
Fonds négociés en bourse	-	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(53 696)	163 975	110 279	(2 685)	8 199	5 514
Livre sterling	(323 664)	385 502	61 838	(16 183)	19 275	3 092
Euro	(144 117)	340 569	196 452	(7 206)	17 028	9 822
Franc suisse	(133 150)	288 118	154 968	(6 657)	14 406	7 749
Dollar américain	(706 312)	888 034	181 722	(35 316)	44 402	9 086
Total	(1 360 939)	2 066 198	705 259	(68 047)	103 310	35 263
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(51,9 %)	78,8 %	26,9 %	(2,6 %)	3,9 %	1,3 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(53 696)	163 975	110 279	(2 685)	8 199	5 514
Livre sterling	(323 664)	385 502	61 838	(16 183)	19 275	3 092
Euro	(144 117)	340 569	196 452	(7 206)	17 028	9 822
Franc suisse	(133 150)	288 118	154 968	(6 657)	14 406	7 749
Dollar américain	(706 312)	888 034	181 722	(35 316)	44 402	9 086
Total	(1 360 939)	2 066 198	705 259	(68 047)	103 310	35 263
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(51,9 %)	78,8 %	26,9 %	(2,6 %)	3,9 %	1,3 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds provient principalement de ses placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans les tableaux ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant. Au 31 mars 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

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

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

Risque de liquidité

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

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

Le Fonds peut vendre les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Obligations – position acheteur	140 854	–	–	140 854
Passifs dérivés	–	(8 250)	–	(8 250)
Actions – position acheteur	1 194 789	–	–	1 194 789
Total	1 335 643	(8 250)	–	1 327 393

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Les placements du Fonds dans des FNB sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes entourant leur valeur future. Le gestionnaire prend des décisions à la suite d'un contrôle diligent de la stratégie et de la qualité générale du gestionnaire du FNB. Le Fonds ne détenait aucun placement dans des FNB au 31 mars 2020.

Le tableau ci-dessous résume les placements du Fonds dans des FNB au 30 septembre 2019.

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	824 874 \$	472 784 \$
Comptes sur marge (note 11)	–	15 916
Souscriptions à recevoir	50	50
Intérêts à recevoir	5 728	2 198
Dividendes à recevoir	3 868	7 700
Placements (note 5)	3 761 033	5 051 858
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	83 482	405 242
Actifs dérivés	–	7 742
	<u>4 679 035</u>	<u>5 963 490</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	7 124	8 195
Charges à payer	2 382	2 823
Rachats à payer	59 484	18 528
Distributions à payer	3 149	3 388
Passifs dérivés	3 888	2 911
	<u>76 027</u>	<u>35 845</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>4 603 008 \$</u>	<u>5 927 645 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	4 026 488	5 092 010
Série F	576 520	835 635
	<u>4 603 008 \$</u>	<u>5 927 645 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	525 593	596 518
Série F	70 114	91 901
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	7,66 \$	8,54 \$
Série F	8,22 \$	9,09 \$

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	53 456 \$	161 037 \$
Intérêts à distribuer	23 183	17 794
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	(874 043)	(193 365)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	(15 026)	(50 156)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	438 133	(585 874)
	<u>(374 297)</u>	<u>(650 564)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	74 386	(3 565)
Total des revenus (montant net)	<u>(299 911)</u>	<u>(654 129)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	66 095	71 403
Frais de gestion (note 8)	45 964	62 269
Honoraires d'audit	11 987	6 964
Coûts de transactions	4 395	2 074
Droits de garde	3 371	4 059
Frais du comité d'examen indépendant	1 378	1 376
Frais juridiques	1 082	1 307
Charge d'intérêts	56	65
Retenues (remboursements) d'impôt	(270)	6 315
Total des charges d'exploitation	<u>134 058</u>	<u>155 832</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(68 348)	(63 816)
Charges d'exploitation nettes	<u>65 710</u>	<u>92 016</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(365 621)\$</u>	<u>(746 145)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(325 085)\$	(640 906)\$
Série F	(40 536)\$	(105 239)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(0,58)\$	(0,89)\$
Série F	(0,51)\$	(1,05)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	5 092 010	7 288 781
Série F	835 635	1 241 554
	<u>5 927 645</u>	<u>8 530 335</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(325 085)	(640 906)
Série F	(40 536)	(105 239)
	<u>(365 621)</u>	<u>(746 145)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(61 097)	(78 765)
Série F	(7 160)	(12 634)
	<u>(68 257)</u>	<u>(91 399)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A2	(1 945)	-
Série F	(3 214)	-
	<u>(5 159)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(75 878)	(99 973)
Série F	(9 266)	(11 987)
	<u>(85 144)</u>	<u>(111 960)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(158 560)</u>	<u>(203 359)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	1 200	213 137
Série F	20 750	40 153
	<u>21 950</u>	<u>253 290</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	125 423	161 208
Série F	13 840	18 934
	<u>139 263</u>	<u>180 142</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	(728 140)	(563 891)
Série F	(233 529)	(346 600)
	<u>(961 669)</u>	<u>(910 491)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(800 456)</u>	<u>(477 059)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A (auparavant, série A2) [note 1b)]	4 026 488	6 279 591
Série F	576 520	824 181
	<u>4 603 008 \$</u>	<u>7 103 772 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(365 621)\$	(746 145)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	874 043	193 365
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(438 133)	585 874
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(243)	(64)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(3 530)	(850)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	3 832	6 251
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(1 512)	(1 980)
Achat de placements	(3 995 560)	(443 783)
Produit de la vente de placements	5 180 954	931 688
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	1 254 230	524 356
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	15 916	659
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(19 536)	(23 217)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	21 950	253 290
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(920 713)	(915 194)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(902 383)	(684 462)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	351 847	(160 106)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	243	64
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	472 784	352 193
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	824 874	192 151
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	681 506 \$	91 292 \$
Placements à court terme	143 368	100 859
	824 874 \$	192 151 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	19 653 \$	16 944 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	57 558 \$	160 973 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(56)\$	(65)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
OBLIGATIONS				
Canada				
600 000	Obligation de la province d'Ontario, 1,875 %, 21 mai 2020	826 173	845 123	
	Total des obligations	826 173	845 123	18,3 %
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Bermudes				
3 250	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable	74 434	56 550	
2 000	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 11, à taux fixe révisable	47 982	35 560	
1 583	Brookfield Renewable Partners L.P., act. priv., série 13, à taux fixe révisable	36 985	28 320	
		159 401	120 430	2,6 %
Canada				
1 500	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	37 500	29 265	
3 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	75 000	43 860	
3 800	Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	95 000	86 260	
3 000	Pembina Pipeline Corporation., act. priv., série 23, à taux fixe révisable	75 000	50 430	
3 000	Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable	75 000	48 030	
	Total des actions privilégiées	357 500	257 845	5,6 %
		516 901	378 275	8,2 %
ACTIONS ORDINAIRES				
Australie				
40 000	AusNet Services	48 357	59 209	1,3 %
Bermudes				
11 000	Brookfield Property Partners L.P.	277 915	124 960	
5 000	CK Infrastructure Holdings Limited	35 125	37 394	
		313 040	162 354	3,5 %
Canada				
1 008	Fortis, Inc.	53 411	54 704	
20 570	iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	567 470	569 172	
1 030	Metro inc.	56 999	58 617	
2 500	Fonds de placement immobilier RioCan	59 437	40 325	
7 670	TransAlta Renewables Inc.	98 405	114 053	
		835 722	836 871	18,2 %
Danemark				
270	Coloplast A/S	41 582	55 381	1,2 %
Irlande				
202	Linde Public Limited Company	55 564	49 180	1,1 %
Jersey				
3 500	Amcor Limited	53 032	39 507	0,9 %
Espagne				
2 200	Red Electrica Corporacion S.A.	55 823	55 881	1,2 %
Suisse				
900	Dufry AG	156 704	39 583	
397	Nestlé S.A.	55 977	57 727	
		212 681	97 310	2,1 %
Royaume-Uni				
3 200	Bunzl PLC	104 632	91 148	
1 000	Compass Group PLC	22 304	22 095	
650	Croda International PLC	56 107	48 538	
		183 043	161 781	3,5 %
États-Unis				
460	American States Water Company	54 771	52 915	
175	American Tower Corporation	54 822	53 627	
766	California Water Service Group	54 869	54 244	
471	Colgate-Palmolive Company	41 930	43 986	

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions ou valeur nominale (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
1 200	Consolidated Edison, Inc.	135 643	131 723	
338	Federal Realty Investment Trust	56 701	35 489	
411	Genuine Parts Company	56 789	38 944	
1 200	Hormel Foods Corporation	70 567	78 764	
500	Johnson & Johnson	92 100	92 270	
232	Kimberly-Clark Corporation	41 889	41 749	
843	Leggett & Platt, Incorporated	55 998	31 652	
187	McCormick & Company, Incorporated	42 003	37 161	
260	McDonald's Corporation	67 281	60 501	
232	PepsiCo, Inc.	41 885	39 212	
556	SJW Group	54 516	45 203	
253	Target Corporation	41 838	33 102	
208	The Clorox Company	41 808	50 713	
592	The Coca-Cola Company	41 941	36 866	
405	The Procter & Gamble Company	65 344	62 695	
518	Walmart Inc.	79 942	82 827	
	Total des actions ordinaires	1 192 637	1 103 643	24,0 %
		2 991 481	2 621 117	57,0 %
DÉRIVÉS – OPTIONS¹				
Options d'achat États-Unis				
(4) USD	Colgate-Palmolive Company, 77,5 \$, option d'achat, 15 mai 2020	(336)	(355)	
(4) USD	Genuine Parts Company, 110 \$, option d'achat, 15 mai 2020	(468)	(112)	
(7) USD	Hormel Foods Corporation, 52,5 \$, option d'achat, 19 juin 2020	(588)	(1 507)	
(8) USD	Leggett & Platt, Incorporated, 60 \$, option d'achat, 19 juin 2020	(567)	(1 914)	
	Total des options	(1 959)	(3 888)	(0,1 %)
	Placements nets	4 332 596	3 840 627	83,4 %
	Coûts de transactions	(1 199)	–	–
		4 331 397 \$	3 840 627	83,4 %
	Autres actifs, moins les passifs		762 381	16,6 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		4 603 008 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

Le tableau qui suit présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds compensés aux termes des conventions-cadres de compensation ou des accords similaires au 30 septembre 2019. Le Fonds n'avait conclu aucune convention-cadre de compensation ou accord similaire au 31 mars 2020.

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 192 226 \$ (272 779 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Canada	42,1 %	45,2 %
États-Unis	23,9 %	20,1 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	16,6 %	7,9 %
Bermudes	6,1 %	10,9 %
Royaume-Uni	3,5 %	8,3 %
Suisse	2,1 %	1,9 %
Australie	1,3 %	1,1 %
Danemark	1,2 %	–
Espagne	1,2 %	–
Irlande	1,1 %	–
Jersey	0,9 %	2,7 %
France	–	1,8 %
Contrats de change à terme	–	0,1 %
Suède	–	–
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Obligations provinciales	18,3 %	–
Services aux collectivités	17,7 %	16,5 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	16,6 %	7,9 %
Biens de consommation de base	14,2 %	0,6 %
Fonds négociés en bourse	12,4 %	17,1 %
Immobilier	7,6 %	12,8 %
Consommation discrétionnaire	5,0 %	4,6 %
Matériaux	3,1 %	3,3 %
Santé	2,0 %	–
Industrie	2,0 %	5,6 %
Énergie	1,1 %	8,7 %
Finance	–	13,1 %
Services de communication	–	5,8 %
Obligations de sociétés	–	2,1 %
Obligations d'État	–	1,8 %
Contrats de change à terme	–	0,1 %
Total	100,0 %	100 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens, déduction faite du notionnel des contrats de change à terme. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	519	98 717	99 236	26	4 936	4 962
Livre sterling	2	161 781	161 783	–	8 089	8 089
Couronne danoise	–	55 381	55 381	–	2 769	2 769
Euro	(2)	55 881	55 879	–	2 794	2 794
Dollar de Hong Kong	–	37 393	37 393	–	1 870	1 870
Franc suisse	255	97 310	97 565	13	4 865	4 878
Dollar américain	675 632	2 137 425	2 813 057	33 782	106 871	140 653
Total	676 406	2 643 888	3 320 294	33 821	132 194	166 015
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	14,7 %	57,4 %	72,1 %	0,7 %	2,9 %	3,6 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	(35 797)	109 518	73 721	(1 790)	5 476	3 686
Livre sterling	(203 285)	251 479	48 194	(10 164)	12 574	2 410
Dollar de Hong Kong	–	44 583	44 583	–	2 229	2 229
Yen japonais	(18 463)	–	(18 463)	(923)	–	(923)
Franc suisse	(53 029)	110 815	57 786	(2 651)	5 541	2 890
Dollar américain	(1 456 376)	1 825 636	369 260	(72 819)	91 282	18 463
Total	(1 766 950)	2 342 031	575 081	(88 347)	117 102	28 755
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(29,8 %)	39,5 %	9,7 %	(1,5 %)	2,0 %	0,5 %

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds était directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de placements en instruments financiers portant intérêt. Une hausse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base au 31 mars 2020 aurait entraîné une baisse d'environ 7 547 \$ de l'actif net du Fonds (25 730 \$ au 30 septembre 2019). De même, une baisse parallèle des taux d'intérêt de 25 points de base aurait entraîné une hausse d'environ 7 753 \$ de l'actif net du Fonds (26 154 \$ au 30 septembre 2019).

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

Risque de crédit

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

Le Fonds peut limiter son exposition aux pertes de crédit sur les contrats de change à terme en s'assurant d'avoir des conventions de compensation avec chaque contrepartie aux contrats de change à terme, de sorte que tout gain (montant dû au Fonds) sur les contrats individuels puisse être appliqué à toute perte (montant dû aux contreparties) même en cas de défaillance ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces contrats correspond à la juste valeur des contrats de change à terme en position de gain net latent à la date de présentation de l'information tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-après, y compris les conventions-cadres de compensation ou les accords similaires avec toutes les contreparties, le cas échéant. Au 31 mars 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

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

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

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

Portefeuille par catégorie de notation	Pourcentage de l'actif net	
	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
P-1	–	–
P-2	3,7 %	19,6 %
P-3	4,5 %	21,4 %
N/C	–	–

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

Risque de liquidité

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

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

Le Fonds peut vendre les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Obligations – position acheteur	–	845 123	–	845 123
Passifs dérivés	–	(3 888)	–	(3 888)
Actions – position acheteur	2 999 392	–	–	2 999 392
Total	2 999 392	841 235	–	3 840 627

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous résument les placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

31 mars 2020	Juste valeur des placements du Fonds (\$)	Valeur liquidative du FNB (\$)	Pourcentage de l'actif net du FNB
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	569 172	2 224 670 000	–

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	208 072 \$	– \$
Souscriptions à recevoir	200	200
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	39 350
Dividendes à recevoir	64	367
Placements (note 5)	133 268	405 221
	<u>341 604</u>	<u>445 138</u>
Passif		
Passif courant		
Découvert bancaire	–	32 298
Frais de gestion à payer	440	633
Prime de rendement à payer	–	–
Charges à payer	846	220
Distributions à payer	–	–
	<u>1 286</u>	<u>33 151</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>340 318 \$</u>	<u>411 987 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	95 937	166 619
Série F	244 381	245 368
	<u>340 318 \$</u>	<u>411 987 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	19 336	24 839
Série F	48 942	36 555
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	4,96 \$	6,71 \$
Série F	4,99 \$	6,71 \$

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

“Michael Lee-Chin”

Administrateur

“Robert Almeida”

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	2 343 \$	3 099 \$
Intérêts à distribuer	–	73
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(242 999)	(57 073)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	125 630	(5 435)
	<u>(115 026)</u>	<u>(59 336)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(181)	42
Total des revenus (montant net)	<u>(115 207)</u>	<u>(59 294)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	41 361	43 043
Honoraires d'audit	11 992	6 991
Frais de gestion (note 8)	3 311	4 646
Frais du comité d'examen indépendant	1 378	1 381
Frais juridiques	1 082	1 313
Coûts de transactions	829	134
Impôt minimum	661	–
Droits de garde	178	283
Charge d'intérêts	7	–
Retenues d'impôt	–	61
Total des charges d'exploitation	<u>60 799</u>	<u>57 852</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(54 701)	(51 499)
Charges d'exploitation nettes	<u>6 098</u>	<u>6 353</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(121 305)\$</u>	<u>(65 647)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(41 333)\$	(38 760)\$
Série F	(79 972)\$	(26 887)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(1,79)\$	(0,91)\$
Série F	(1,66)\$	(0,78)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	166 619 \$	353 285 \$
Série F	245 368	269 970
	<u>411 987</u>	<u>623 255</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(41 333)	(38 760)
Série F	(79 972)	(26 887)
	<u>(121 305)</u>	<u>(65 647)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	–	(26 166)
Série F	(107)	(25 212)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(107)</u>	<u>(51 378)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 200	1 199
Série F	85 000	57 857
	<u>86 200</u>	<u>59 056</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	–	26 166
Série F	107	25 212
	<u>107</u>	<u>51 378</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(30 549)	(36 601)
Série F	(6 015)	(42 183)
	<u>(36 564)</u>	<u>(78 784)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>49 743</u>	<u>31 650</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	95 937	279 123
Série F	244 381	258 757
	<u>340 318 \$</u>	<u>537 880 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(121 305)\$	(65 647)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	242 999	57 073
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(125 630)	5 435
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	13	(25)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	303	16
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	433	(151)
Achat de placements	(12 000)	(29 257)
Produit de la vente de placements	205 934	48 780
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	190 747	16 224
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) du découvert bancaire	(32 298)	–
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	86 200	59 056
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(36 564)	(78 784)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	17 338	(19 728)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	208 085	(3 504)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(13)	25
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	–	20 361
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	208 072	16 882
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	208 072 \$	16 882 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	– \$	73 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 646 \$	3 054 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
449	Brookfield Business Partners L.P.	12 015 \$	16 069 \$	4,7 %
Îles Vierges britanniques				
1 750	Nomad Foods Ltd.	24 018	45 709	13,4 %
Canada				
265	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	11 623	16 502	4,9 %
Guernesey				
1 395	Pershing Square Holdings, Ltd.	28 924	35 691	10,5 %
États-Unis				
75	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	13 708	19 297	5,7 %
	Total du portefeuille de placements	90 288	133 268	39,2 %
	Coûts de transactions	(583)	–	–
	Autres actifs, moins les passifs	89 705 \$	133 268	39,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		340 318 \$	100,0 %

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 6 663 \$ (20 261 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	60,8 %	1,6 %
Îles Vierges britanniques	13,4 %	14,8 %
Guernesey	10,5 %	11,1 %
États-Unis	5,7 %	8,4 %
Canada	4,9 %	46,0 %
Bermudes	4,7 %	18,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	60,8 %	1,6 %
Finance	21,1 %	26,5 %
Biens de consommation de base	13,4 %	14,8 %
Industrie	4,7 %	8,2 %
Énergie	–	30,7 %
Services de communication	–	9,9 %
Consommation discrétionnaire	–	8,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	22 008	133 268	155 276	1 100	6 663	7 764
Total	22 008	133 268	155 276	1 100	6 663	7 764
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,5 %	39,2 %	45,7 %	0,3 %	2,0 %	2,3 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	39 887	244 945	284 832	1 995	12 247	14 242
Total	39 887	244 945	284 832	1 995	12 247	14 242
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9,7 %	59,4 %	69,1 %	0,5 %	3,0 %	3,5 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	133 268	–	–	133 268
Total	133 268	–	–	133 268

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173 656 \$	419 563 \$
Souscriptions à recevoir	500	8 500
Dividendes à recevoir	143	691
Placements (note 5)	754 403	1 200 914
	<u>928 702</u>	<u>1 629 668</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	2 116	2 231
Charges à payer	680	783
	<u>2 796</u>	<u>3 014</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>925 906 \$</u>	<u>1 626 654 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	837 681	902 234
Série F	88 225	724 420
	<u>925 906 \$</u>	<u>1 626 654 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	94 268	96 942
Série F	9 682	76 327
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,89 \$	9,31 \$
Série F	9,11 \$	9,49 \$

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

"Michael Lee-Chin"

Administrateur

"Robert Almeida"

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	5 598 \$	11 263 \$
Intérêts à distribuer	4 054	718
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(124 026)	1 829
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	58 502	(23 495)
	<u>(55 872)</u>	<u>(9 685)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 326)	(293)
Total des revenus (montant net)	<u>(58 198)</u>	<u>(9 978)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	45 952	43 142
Frais de gestion (note 8)	13 593	13 339
Honoraires d'audit	12 019	6 991
Droits de garde	1 593	1 381
Frais du comité d'examen indépendant	1 381	1 313
Frais juridiques	1 085	776
Coûts de transactions	641	609
Retenues d'impôt	281	163
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 10)	48	1
Total des charges d'exploitation	<u>76 593</u>	<u>67 715</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(57 551)	(49 781)
Charges d'exploitation nettes	<u>19 042</u>	<u>17 934</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(77 240)\$</u>	<u>(27 912)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(41 310)\$	(22 049)\$
Série F	(35 930)\$	(5 863)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,44)\$	(0,20)\$
Série F	(0,51)\$	(0,16)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	902 234 \$	1 103 679 \$
Série F	724 420	376 639
	<u>1 626 654</u>	<u>1 480 318</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(41 310)	(22 049)
Série F	(35 930)	(5 863)
	<u>(77 240)</u>	<u>(27 912)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	-	(36 341)
Série F	(408)	(14 700)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(408)</u>	<u>(51 041)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	90 706	111 587
Série F	600	19 960
	<u>91 306</u>	<u>131 547</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	-	36 341
Série F	408	14 700
	<u>408</u>	<u>51 041</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(113 949)	(101 511)
Série F	(600 865)	(35 752)
	<u>(714 814)</u>	<u>(137 263)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(623 100)</u>	<u>45 325</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	837 681	1 091 706
Série F	88 225	354 984
	<u>925 906 \$</u>	<u>1 446 690 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(77 240)\$	(27 912)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	124 026	(1 829)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(58 502)	23 495
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	-	1
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	548	(230)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(218)	(11)
Achat de placements	(256 928)	(176 302)
Produit de la vente de placements	637 915	37 987
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	369 601	(144 801)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	99 306	131 047
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(714 814)	(137 263)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(615 508)	(6 216)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(245 907)	(151 017)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	-	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	419 563	284 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	173 656	133 677
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	23 668 \$	133 677 \$
Placements à court terme	149 988	-
	173 656 \$	133 677 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 054 \$	718 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	5 865 \$	10 424 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2020

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
148 170	Telix Pharmaceuticals Limited	160 176 \$	127 619 \$	13,8 %
Bermudes				
600	Brookfield Business Partners L.P.	17 092	21 472	2,3 %
Îles Vierges britanniques				
700	Nomad Foods Ltd.	17 281	18 284	2,0 %
Canada				
1 173	Whitecap Resources, Inc.	60 277	73 046	7,9 %
Guernesey				
800	Pershing Square Holdings Ltd.	16 041	20 468	2,2 %
États-Unis				
41	Alphabet Inc., cat. A	52 984	67 044	
50	Apple Inc.	17 827	17 893	
400	Ares Management Corporation	13 978	17 411	
412	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	96 983	106 006	
350	D.R. Horton, Inc.	16 274	16 747	
407	Danaher Corporation	45 719	79 277	
255	Facebook, Inc., cat. A	56 949	59 858	
75	Microsoft Corporation	15 451	16 646	
802	Oracle Corporation	48 986	54 548	
100	Repligen Corporation	13 164	13 586	
80	Stryker Corporation	16 881	18 744	
400	Walgreens Boots Alliance, Inc.	25 319	25 754	
		420 515	493 514	53,3 %
	Total du portefeuille de placements	691 382	754 403	81,5 %
	Coûts de transactions	(335)	–	–
		691 047 \$	754 403	81,5 %
	Autres actifs, moins les passifs		171 503	18,5 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		925 906 \$	100,0 %

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2020, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 5 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 37 720 \$ (60 046 \$ au 30 septembre 2019). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Par région	31 mars 2020	30 septembre 2019
États-Unis	53,3 %	35,0 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	18,5 %	26,2 %
Australie	13,8 %	8,3 %
Canada	7,9 %	21,6 %
Bermudes	2,3 %	5,4 %
Guernesey	2,2 %	–
Îles Vierges britanniques	2,0 %	–
Panama	–	3,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2020	30 septembre 2019
Santé	25,9 %	15,3 %
Finance	23,4 %	15,5 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	18,5 %	26,2 %
Services de communication	13,7 %	13,2 %
Technologies de l'information	9,6 %	3,6 %
Biens de consommation de base	4,8 %	4,1 %
Industrie	2,3 %	4,3 %
Consommation discrétionnaire	1,8 %	8,5 %
Énergie	–	5,8 %
Services aux collectivités	–	3,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	65	127 619	127 684	3	6 381	6 384
Dollar américain	483	626 784	627 267	24	31 339	31 363
Total	548	754 403	754 951	27	37 720	37 747
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	81,5 %	81,5 %	–	4,1 %	4,1 %

30 septembre 2019	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	135 013	135 013	–	6 751	6 751
Dollar américain	4 971	797 439	802 410	248	39 872	40 120
Total	4 971	932 452	937 423	248	46 623	46 871
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	57,3 %	57,6 %	–	2,9 %	2,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

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

b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	754 403	–	–	754 403
Total	754 403	–	–	754 403

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

c) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

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

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

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire des Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 11 mai 2020. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les semestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

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

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

b) Restructuration de Fonds

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

2. MODE DE PRÉSENTATION

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

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

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

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

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

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

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

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

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

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Entités structurées

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

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

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

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

Comptabilisation des produits

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

Conversion des devises

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

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

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

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

Charges

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

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

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

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

Distributions aux porteurs de parts

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

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

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

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

Garantie

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

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

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

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de la période ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds pour les périodes closes les 31 mars 2020 et 2019.

Pour la période close le	31 mars 2020 (\$)	31 mars 2019 (\$)
Fonds avantage Portland	32 810	–
Fonds équilibré canadien Portland	87 647	–
Fonds ciblé canadien Portland	218 774	301 001
Fonds bancaire mondial Portland	6 715	29 860
Fonds de dividendes mondial Portland	–	–
Fonds de revenu mondial Portland	–	101 644
Fonds valeur Portland	–	–
Fonds 15 sur 15 Portland	–	–

Modifications comptables futures

Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1^{er} janvier 2020 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1^{er} janvier 2020 n'a eu d'incidence sur les méthodes comptables utilisées par les Fonds.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

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

Juste valeur des titres étrangers

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

Classement des actifs et des passifs financiers

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

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion du risque

Les activités de placement des Fonds les exposent à divers risques financiers, dont le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de concentration, le risque de crédit et le risque de liquidité. Les objectifs de gestion des risques des

Fonds consistent à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes aux objectifs de placement et à la tolérance au risque des Fonds décrits dans le prospectus. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

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

Risque de prix

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

Risque de concentration

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

Risque de change

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

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

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

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

Risque de liquidité

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

b) Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

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

6. PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

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

Les parts de série O sont offertes à certains investisseurs institutionnels. Les Fonds n'ont pas encore émis de parts de série O. Le nombre de parts émises et en circulation pour les périodes closes les 31 mars 2020 et 2019 était le suivant :

31 mars 2020	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	171 410	6 094	–	12 136	165 368	167 852
Parts de série F	80 171	52	4	3 458	76 769	77 452
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	374 354	39 332	9 379	16 705	406 360	390 738
Parts de série F	401 159	35 575	14 172	21 364	429 542	414 851
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	413 070	41 777	5 667	39 943	420 571	422 676
Parts de série F	861 753	49 757	19 120	79 306	851 324	856 767
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	26 623	–	616	1 563	25 676	25 608
Parts de série A2	347 473	88	8 483	50 642	305 402	324 350
Parts de série F	19 155	735	345	4 378	15 857	18 101
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	11 979	–	242	5 906	6 315	8 579
Parts de série A2	289 783	–	8 148	56 521	241 410	270 860
Parts de série F	30 526	300	516	11 949	19 393	24 511
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A (auparavant, série A2)	596 518	140	14 951	86 016	525 593	562 168
Parts de série F	91 901	2 504	1 540	25 831	70 114	80 226
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	24 839	194	–	5 697	19 336	23 150
Parts de série F	36 555	13 236	17	866	48 942	48 217
Fonds 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	96 942	9 470	–	12 144	94 268	93 963
Parts de série F	76 327	61	42	66 748	9 682	70 738

31 mars 2019	Solde à l'ouverture de la période	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde à la clôture de la période	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds avantage Portland						
Parts de série A	173 996	888	51 581	16 186	210 279	193 982
Parts de série F	132 933	183	22 293	67 840	87 569	103 989
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	304 451	42 767	14 416	10 888	350 746	329 616
Parts de série F	368 836	30 927	22 394	21 693	400 464	384 083
Fonds ciblé canadien Portland						
Parts de série A	349 520	53 772	28 018	34 656	396 654	366 835
Parts de série F	742 969	79 916	71 451	37 805	856 531	792 235
Fonds bancaire mondial Portland						
Parts de série A	39 834	1 015	931	8 574	33 206	36 059
Parts de série A2	438 627	221	11 348	69 745	380 451	412 548
Parts de série F	21 452	127	470	1 513	20 536	21 414
Fonds de dividendes mondial Portland						
Parts de série A	15 550	–	430	1 862	14 118	15 080
Parts de série A2	372 533	–	8 893	74 460	306 966	330 580
Parts de série F	161 106	11 826	2 434	113 220	62 146	97 450
Fonds de revenu mondial Portland						
Parts de série A (auparavant, série A2)	721 639	22 619	17 763	61 754	700 267	718 029
Parts de série F	117 069	4 061	1 973	36 182	86 921	100 625
Fonds valeur Portland						
Parts de série A	42 108	172	4 329	5 551	41 058	42 526
Parts de série F	31 862	8 443	4 202	6 252	38 255	34 597
Fonds 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	110 538	11 781	4 308	10 612	116 015	109 364
Parts de série F	37 126	2 060	1 723	3 704	37 205	36 667

7. IMPÔTS

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds avantage Portland, du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland (collectivement les « fiducies d'investissement à participation unitaire », répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Les fiducies d'investissement à participation unitaire ont un statut de placement enregistré. Elles deviendront des fiducies de fonds commun de placement lorsqu'elles auront chacune 150 porteurs de parts admissibles. Les Fonds calculent leur revenu imposable et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la Loi de l'impôt et ont l'intention de distribuer une partie suffisante de leur revenu net et de leurs gains en capital nets réalisés de manière à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital, le cas échéant, n'est pas reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

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

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

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

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

	2029 (\$)	2031 (\$)	2032 (\$)	2034 (\$)	2036 (\$)	2037 (\$)	2039 (\$)	Total (\$)
Fonds avantage Portland	–	–	–	–	–	–	1 689	1 689
Fonds bancaire mondial Portland	56 541	1 913	336 358	56 124	–	15 344	–	466 280
Fonds 15 sur 15 Portland	–	–	–	–	3 478	–	5 931	9 409

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

	Total (\$)
Fonds avantage Portland	906 519
Fonds bancaire mondial Portland	159 694 288
Fonds de dividendes mondial Portland	26 427 191
Fonds de revenu mondial Portland	23 729 096
Fonds valeur Portland	92 610
Fonds 15 sur 15 Portland	136 116

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

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

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

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

Certains Fonds peuvent investir dans des fonds communs de placement, des fonds d'investissement et des FNB (collectivement, les « fonds sous-jacents ») et ceux-ci peuvent verser des frais de gestion et d'autres charges en plus des charges à payer par le Fonds. Le Fonds ne verse pas de frais de gestion sur la portion de son actif qui est investie dans un fonds sous-jacent si, selon toute vraisemblance, ces frais s'ajouteraient à ceux qu'un fonds sous-jacent paierait pour le même service.

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

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

9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les périodes closes les 31 mars 2020 et 2019 est présentée dans le tableau ci-dessous.

Pour la période close le	31 mars 2020 (\$)	31 mars 2019 (\$)
Fonds avantage Portland	240	453
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds ciblé canadien Portland	–	–
Fonds bancaire mondial Portland	270	26
Fonds de dividendes mondial Portland	239	43
Fonds de revenu mondial Portland	1 259	186
Fonds valeur Portland	276	44
Fonds 15 sur 15 Portland	203	55

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les périodes closes le 31 mars 2020 et le 30 septembre 2019. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

Période close le 31 mars 2020	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds avantage Portland	17 308	5 178	52 595	413
Fonds équilibré canadien Portland	81 532	30 572	41 195	622
Fonds ciblé canadien Portland	119 957	48 706	43 360	413
Fonds bancaire mondial Portland	32 028	9 289	69 405	614
Fonds de dividendes mondial Portland	20 975	5 947	62 675	633
Fonds de revenu mondial Portland	40 773	13 808	60 635	634
Fonds valeur Portland	2 936	1 144	48 505	413
Fonds 15 sur 15 Portland	11 903	3 963	50 920	537

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

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

Au 31 mars 2020	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds avantage Portland	2 368	709
Fonds équilibré canadien Portland	12 685	4 705
Fonds ciblé canadien Portland	18 183	7 329
Fonds bancaire mondial Portland	4 421	1 281
Fonds de dividendes mondial Portland	2 823	796
Fonds de revenu mondial Portland	6 324	2 114
Fonds valeur Portland	407	163
Fonds 15 sur 15 Portland	1 874	601

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

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

Au 31 mars 2020	Gestionnaire	Parties liées
Fonds avantage Portland	–	68 564
Fonds équilibré canadien Portland	–	311
Fonds ciblé canadien Portland	–	3 029
Fonds bancaire mondial Portland	–	2 126
Fonds de dividendes mondial Portland	–	988
Fonds de revenu mondial Portland	–	13 853
Fonds valeur Portland	–	39 131
Fonds 15 sur 15 Portland	–	1 042

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

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Le Fonds bancaire mondial Portland, le Fonds de revenu mondial Portland et le Fonds de dividendes mondial Portland ont conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et ont déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus

en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte des autres actifs dans les états de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ». La garantie en trésorerie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

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

La valeur liquidative par part des Fonds peut être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part si la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas la même que la date des états financiers. Par conséquent, la valeur liquidative par part est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Au 31 mars 2020 et au 30 septembre 2019, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

COVID – 19

Le flou persiste sur l'impact de la COVID-19 (nouveau coronavirus), mais il n'en reste pas moins que la pandémie est source d'incertitude pour les économies et de volatilité pour les marchés. La situation évolue constamment et pourrait influencer sur les capacités des Fonds à générer des revenus et à imputer à des parties liées des remboursements de charges. À l'heure actuelle, les répercussions sur leurs montants à recevoir et leurs placements si la crise perdure sont inconnues. Leurs rentrées pourraient diminuer en raison de ces événements indépendants de leur volonté, susceptibles de compromettre leurs activités, leurs résultats, leurs revenus et leur situation financière. Le gestionnaire évalue présentement l'incidence de la COVID-19, qu'il s'avère toutefois impossible de quantifier à ce stade compte tenu du caractère changeant et imprévisible de la situation. Par conséquent, aucun ajustement n'a été fait dans les états financiers.

Restructuration du Fonds

À la fermeture des bureaux le 17 avril 2020, le gestionnaire a fait les changements suivants aux Fonds :

- Le Fonds avantage Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland ont fusionné avec le Fonds de dividendes mondial Portland, et le Fonds avantage Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland ont été dissous. Immédiatement après la fusion, le Fonds de dividendes mondial Portland a été converti en fonds de placement alternatif et renommé Fonds alternatif 15 sur 15 Portland.
- Le Fonds ciblé canadien Portland a fusionné avec le Fonds équilibré canadien Portland, et le Fonds ciblé canadien Portland a été dissous.
- Le Fonds bancaire mondial Portland a été converti en fonds de placement alternatif et renommé Fonds alternatif mondial Portland.
- Le Fonds de revenu mondial Portland a été renommé Fonds équilibré mondial Portland.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

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