



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDSM

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 | |
| | | <u>7 710 804</u> | <u>6 286 648</u> | <u>39,1 %</u> |
| 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 | |
| | | <u>6 149 421</u> | <u>5 721 267</u> | <u>35,5 %</u> |
| | Total du portefeuille de placements | 15 234 595 | 13 214 399 | 82,1 % |
| | Coûts de transactions | (6 393) | - | - |
| | | <u>15 228 202 \$</u> | <u>13 214 399</u> | <u>82,1 %</u> |
| | Autres actifs, moins les passifs | | 2 886 337 | 17,9 % |
| | ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | <u>16 100 736 \$</u> | <u>100,0 %</u> |

a) GESTION DU RISQUE

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 % |

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 | 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 |
| | <u>1 722 358</u> | <u>2 629 985</u> |
| 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 |
| | <u>13 258</u> | <u>8 637</u> |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | <u>1 709 100 \$</u> | <u>2 621 348 \$</u> |
| 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 |
| | <u>1 709 100 \$</u> | <u>2 621 348 \$</u> |
| 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 & Pooers).

| 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 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 |
|---|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
| 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
