



Conseils en placements Portland<sup>MC</sup>

Achetez. Conservez. Et Prospérez.<sup>MC</sup>

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

30 SEPTEMBRE 2021

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT TRADITIONNELS PORTLAND

## RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2021

### Table des matières

• Message du président .....	3
• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière .....	4
• Rapport de l'auditeur indépendant .....	5
• Fonds équilibré canadien Portland .....	7
• Fonds équilibré mondial Portland .....	14
• Notes annexes .....	23

## Message du président



Savez-vous ce qu'est une licorne? C'est une jeune entreprise privée dont la valorisation finit par dépasser un milliard de dollars américains. Comme la créature mythique, ces entreprises sont rares; elles représentent l'objectif de tous les entrepreneurs. Il est peu commun pour une société d'investissement d'avoir dans son portefeuille une licorne, et encore moins plus d'une. On dit même qu'un groupe de licornes représente une bénédiction. C'est vrai pour Portland Holdings, société mère de Conseils en placements Portland Inc., car elle a repéré quatre licornes, deux anciennes et deux récentes. Trois de ces quatre licornes sont maintenant des sociétés cotées en bourse d'une valeur de plusieurs milliards de dollars (une d'entre elles est une filiale en propriété exclusive d'une autre) dans lesquelles des sociétés affiliées de Portland Holdings ont effectué un placement direct. Fait remarquable, elles proviennent toutes de secteurs distincts : gestion d'actifs, télécommunications, production d'électricité et radio-oncologie de précision moléculaire. Par ailleurs, elles sont établies au Canada, en Australie, en Allemagne, au Royaume-Uni et dans les Caraïbes. Leur succès n'est donc pas attribuable à des facteurs propres à un secteur ou à une région.

Comment en sommes-nous arrivés là? Existe-t-il une formule garante de succès? En tant qu'ingénieur de formation, j'ai élaboré mon propre processus de résolution de problèmes. D'abord, j'observe dans le but de formuler une hypothèse. Ensuite, je teste l'hypothèse, et si elle est valide, je la consigne. Enfin, je répète l'hypothèse suffisamment de fois pour qu'elle devienne la pratique courante. La répétition peut avoir un effet composé à long terme.

À mon avis, investir avec succès passe par trois principes. Premièrement, il est essentiel d'adopter un cadre intellectuel rigoureux. Deuxièmement, il faut maîtriser ses émotions. Même s'il est difficile de résister au stress lorsque nous faisons face à une crise, le cadre nous permet d'agir logiquement. Troisièmement, il est important de trouver des opportunités. Ces principes sont également des facteurs de réussite dans toutes les sphères de nos vies.

Lorsque j'étais un jeune investisseur et entrepreneur, j'ai réussi en repérant une importante tendance démographique à long terme et en m'assurant que mon positionnement et celui de mes clients permettaient de profiter au maximum de son évolution. En effet, les baby-boomers, nés entre 1946 et 1964, et dont je fais partie, forment le premier groupe démographique en Amérique du Nord. Leur vieillissement a donc déterminé l'évolution des divers secteurs économiques. Dans leur jeunesse, ils priorisaient les biens de consommation et les services. Puis, à mesure qu'ils ont avancé en âge, ils se sont tournés vers l'épargne et la retraite, ce qui a stimulé la croissance fulgurante du secteur de la gestion d'actifs. En 1983, ce secteur gérait environ 5 milliards de dollars au Canada. Au 30 septembre 2021, l'actif net total des fonds communs de placement canadiens s'élevait à 1 980 milliards de dollars selon l'Institut des fonds d'investissement du Canada, ce qui est plus de 300 fois plus élevé!

Lorsque les baby-boomers ont commencé à prendre leur retraite, la longévité et la qualité de vie sont devenues leurs principales préoccupations. Toutefois, l'atteinte de ces deux objectifs est de plus en plus ardue compte tenu de l'augmentation des cancers. Nous savons tous que les traitements contre le cancer représentent un important fardeau pour la famille et les amis des patients, ainsi que pour la société dans son ensemble. Heureusement, le secteur prometteur de l'oncologie de précision est apparu grâce à la convergence de découvertes scientifiques, en particulier dans les disciplines de la biologie moléculaire, de l'immunologie, de la génomique, de la physique nucléaire et de la puissance de calcul informatique. La lutte contre le cancer est en train d'évoluer, passant d'une approche médicale traditionnelle et uniforme (axée sur la chirurgie, la chimiothérapie et la radiothérapie externe) à des traitements de précision adaptés au patient. Nous nous trouvons à la croisée de ces tendances croissantes et voulons vous permettre d'en tirer parti.

Nous sommes heureux d'annoncer qu'au cours des trois dernières années, les sociétés de Portland Holdings, ses sociétés affiliées et les entreprises avec lesquelles elle a des liens ont investi plus de 95 millions de dollars dans des sociétés élaborant des traitements novateurs contre le cancer qui, à notre avis, sont plus efficaces que les traitements traditionnels, pourraient entraîner moins d'effets secondaires et sont viables financièrement. Jusqu'à présent, nos placements ont été judicieux. Portland a participé à un placement privé de Telix Pharmaceuticals Limited en juillet 2021; au 31 octobre 2021, la valeur des actions de la société avait été multipliée par plus de 4,5. Par ailleurs, nous avons déjà investi dans des sociétés qui sont au cœur de la croissance du ciblage moléculaire, branche de l'oncologie de précision. Comme nous l'avons expliqué précédemment, notre succès s'explique par un processus éprouvé. Par conséquent, nous tentons de repérer, dans le secteur de l'oncologie de précision, une licorne qui répond aux critères suivants : priorisation des résultats pour les patients, sources de financement et réseau d'affaires avantageux, approche d'innovation et de financement à long terme, investissement par les dirigeants dans l'entreprise, transparence, historique solide et potentiel de création d'une plateforme qui est source de valeur.

Je voudrais personnellement remercier les investisseurs pour leur soutien. Nous continuerons à investir dans des sociétés cherchant à améliorer les résultats cliniques et financiers et augmenterons notre participation dans des entreprises d'oncologie de précision privées et ouvertes. Nous serions honorés de compter sur votre soutien dans la poursuite de nos objectifs.

Cordialement,

« *Michael Lee-Chin* »

Administrateur, président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille  
Conseils en placements Portland Inc.

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

Les états financiers ci-joints du Fonds équilibré canadien Portland et du Fonds équilibré mondial 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.

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

« *Michael Lee-Chin* »

**Michael Lee-Chin,  
Administrateur  
Le 16 décembre 2021**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,  
Administrateur  
Le 16 décembre 2021**

## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de :

Fonds équilibré canadien Portland  
Fonds équilibré mondial Portland  
(individuellement, le « Fonds »)

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 30 septembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 septembre 2021 et 2020;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Indépendance

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations de chaque Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de chaque Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chaque Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chaque Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)  
Le 16 décembre 2021

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2021	2020
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 136 361 \$	6 058 751 \$
Souscriptions à recevoir	144 075	9 172
Dividendes à recevoir	111 492	68 089
Placements (note 5)	36 024 817	23 866 131
	<u>46 416 745</u>	<u>30 002 143</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Rachats à payer	17 371	26 171
Frais de gestion à payer	45 765	30 663
Charges à payer	21 465	14 081
	<u>84 601</u>	<u>70 915</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>46 332 144 \$</u>	<u>29 931 228 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	16 920 254	11 726 441
Série F	29 411 890	18 204 787
	<u>46 332 144 \$</u>	<u>29 931 228 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	980 278	821 943
Série F	1 634 736	1 229 379
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	17,26 \$	14,27 \$
Série F	17,99 \$	14,81 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 274 793 \$	637 707 \$
Intérêts à distribuer	77 952	55 959
Gain (perte) net réalisé sur les placements	4 375 898	687 977
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	4 807 797	43 363
	<u>10 536 440</u>	<u>1 425 006</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(20 628)	(36 290)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>10 515 812</u>	<u>1 388 716</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	474 320	266 782
Coûts des rapports aux porteurs de parts	160 813	130 899
Retenues d'impôt	46 571	26 547
Droits de garde	23 670	7 852
Coûts de transactions	19 747	7 639
Honoraires d'audit	18 239	17 812
Frais juridiques	14 996	226
Frais du comité d'examen indépendant	3 394	3 013
Charge d'intérêts et frais bancaires	–	102
Total des charges d'exploitation	<u>761 750</u>	<u>460 872</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	–	(46 522)
Charges d'exploitation nettes	<u>761 750</u>	<u>414 350</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>9 754 062 \$</u>	<u>974 366 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	3 663 849 \$	182 286 \$
Série F	6 090 213 \$	792 080 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	4,19 \$	0,31 \$
Série F	4,28 \$	1,00 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	11 726 441 \$	5 776 159 \$
Série F	18 204 787	6 398 188
	<u>29 931 228</u>	<u>12 174 347</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	3 663 849	182 286
Série F	6 090 213	792 080
	<u>9 754 062</u>	<u>974 366</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(103 766)	(16 913)
Série F	(342 583)	(75 488)
	<u>(446 349)</u>	<u>(92 401)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(1 046 987)	(144 662)
Série F	(1 578 963)	(151 571)
	<u>(2 625 950)</u>	<u>(296 233)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(3 072 299)</u>	<u>(388 634)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	3 831 039	6 515 428
Série F	8 312 091	12 660 632
	<u>12 143 130</u>	<u>19 176 060</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	1 088 505	143 449
Série F	1 884 197	222 802
	<u>2 972 702</u>	<u>366 251</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(2 238 827)	(729 306)
Série F	(3 157 852)	(1 641 856)
	<u>(5 396 679)</u>	<u>(2 371 162)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>9 719 153</u>	<u>17 171 149</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	16 920 254	11 726 441
Série F	29 411 890	18 204 787
	<u>46 332 144 \$</u>	<u>29 931 228 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 754 062 \$	974 366 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(4 375 898)	(687 977)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(4 807 797)	(43 363)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(43 403)	(39 687)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	22 486	24 388
Achat de placements	(21 697 753)	(9 683 890)
Produit de la vente de placements	18 722 762	8 153 635
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(2 425 541)</b>	<b>(1 302 528)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(99 597)	(22 383)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	11 171 200	5 880 268
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(4 568 452)	(2 256 126)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>6 503 151</b>	<b>3 601 759</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 077 610	2 299 231
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	6 058 751	3 759 520
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>10 136 361</b>	<b>6 058 751</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	10 136 361 \$	208 751 \$
Placements à court terme	–	5 850 000
	<b>10 136 361 \$</b>	<b>6 058 751 \$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	77 952 \$	55 959 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	1 184 819 \$	571 473 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	(102)\$

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Canada</b>				
226 700	FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 996 790 \$	2 604 783 \$	
96 600	FNB Horizons Actif actions privilégiées	755 981	933 156	
91 100	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 006 132	1 266 290	
	Total des actions privilégiées	3 758 903	4 804 229	10,4 %
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Canada</b>				
19 710	Banque de Montréal	1 395 693	2 492 329	
23 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 146 128	3 369 900	
109 500	Shaw Communications Inc., cat. B	3 796 632	4 031 790	
66 000	Corporation TC Énergie	3 512 828	4 023 360	
34 700	La Banque de Nouvelle-Écosse	2 157 759	2 705 212	
35 200	La Banque Toronto-Dominion	2 072 423	2 951 520	
		15 081 463	19 574 111	42,2 %
<b>Japon</b>				
75 200	SoftBank Group Corp.	3 252 560	2 766 011	6,0 %
<b>Royaume-Uni</b>				
178 877	Vodafone Group PLC	3 827 066	3 500 439	7,6 %
<b>États-Unis</b>				
25 400	Citigroup Inc.	1 703 546	2 257 806	
15 875	General Electric Company	2 050 934	2 071 652	
16 000	The Bank of New York Mellon Corporation	729 853	1 050 569	
		4 484 333	5 380 027	11,6 %
	Total des actions ordinaires	26 645 422	31 220 588	67,4 %
	Total du portefeuille de placements	30 404 325	36 024 817	77,8 %
	Coûts de transactions	(17 085)	—	—
		30 387 240 \$	36 024 817	77,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		10 307 327	22,2 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>46 332 144 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## 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 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 3 602 482 \$ (2 386 613 \$ au 30 septembre 2020). 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 aux 30 septembre 2021 et 2020.

Par secteur et par région	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Canada	52,6 %	50,3 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	22,2 %	20,3 %
États-Unis	11,6 %	17,8 %
Royaume-Uni	7,6 %	–
Japon	6,0 %	11,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Finance	31,9 %	36,5 %
Services de communication	22,3 %	17,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	22,2 %	20,3 %
Fonds négociés en bourse	10,4 %	11,4 %
Énergie	8,7 %	–
Industrie	4,5 %	2,0 %
Immobilier	–	8,6 %
Consommation discrétionnaire	–	3,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante aux 30 septembre 2021 et 2020, 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 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	1 367	11 646 477	11 647 844	137	1 164 648	1 164 785
<b>Total</b>	<b>1 367</b>	<b>11 646 477</b>	<b>11 647 844</b>	<b>137</b>	<b>1 164 648</b>	<b>1 164 785</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	25,1 %	25,1 %	–	2,5 %	2,5 %

30 septembre 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	7 770	8 819 462	8 827 232	777	881 946	882 723
<b>Total</b>	<b>7 770</b>	<b>8 819 462</b>	<b>8 827 232</b>	<b>777</b>	<b>881 946</b>	<b>882 723</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	29,5 %	29,5 %	–	2,9 %	2,9 %

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 30 septembre 2021 et 2020, 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**

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie. La trésorerie du Fonds est tenue dans une institution financière ayant une notation de A+ de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime. 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 aux 30 septembre 2021 et 2020.

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	36 024 817	–	–	36 024 817
<b>Total</b>	<b>36 024 817</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>36 024 817</b>

30 septembre 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	23 866 131	–	–	23 866 131
<b>Total</b>	<b>23 866 131</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 866 131</b>

**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 présentent un résumé des placements du Fonds dans des FNB aux 30 septembre 2021 et 2020.

30 septembre 2021	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
FINB BMO échelonné actions privilégiées	2 604 783	2 247 830 000	0,1 %
FNB Horizons Actif actions privilégiées	933 156	1 826 480 000	0,1 %
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 266 290	1 494 250 000	0,1 %

30 septembre 2020	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 707 264	2 018 530 000	0,1 %
FNB Horizons Actif actions privilégiées	645 852	1 225 440 000	0,1 %
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 054 938	1 208 950 000	0,1 %

## États de la situation financière

Aux 30 septembre	2021	2020
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101 603 \$	436 414 \$
Comptes sur marge (note 11)	307	6 054
Montant à recevoir pour les placements vendus	94 321	29 830
Dividendes à recevoir	9 927	6 130
Placements (note 5)	2 865 845	3 763 096
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	–	37 259
	<u>3 072 003</u>	<u>4 278 783</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	4 168	5 633
Charges à payer	1 422	1 984
Rachats à payer	7 489	43 478
Montants à payer sur les placements achetés	94 424	–
Distributions à payer	1 190	2 612
Passifs dérivés	–	2 653
	<u>108 693</u>	<u>56 360</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>2 963 310 \$</u>	<u>4 222 423 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 708 282	3 733 020
Série F	255 028	489 403
	<u>2 963 310 \$</u>	<u>4 222 423 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	317 778	456 359
Série F	27 250	55 323
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,52 \$	8,18 \$
Série F	9,36 \$	8,85 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Revenus</b>		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	104 184 \$	106 943 \$
Intérêts à distribuer	2 069	33 639
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	204 834	(1 010 600)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	–	(15 026)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	93 330	1 012 212
	<u>404 417</u>	<u>127 168</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 108)	41 244
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>402 309</u>	<u>168 412</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	135 592	131 193
Frais de gestion (note 8)	57 510	81 880
Honoraires d'audit	18 210	17 779
Frais juridiques	13 766	226
Retenues d'impôt	10 749	2 160
Droits de garde	3 517	3 829
Frais du comité d'examen indépendant	3 389	3 007
Coûts de transactions	1 716	5 855
Charge d'intérêts et frais bancaires	294	118
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<u>244 743</u>	<u>246 047</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(154 625)	(127 912)
<b>Charges d'exploitation nettes</b>	<u>90 118</u>	<u>118 135</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>312 191 \$</u>	<u>50 277 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	278 060 \$	37 538 \$
Série F	34 131 \$	12 739 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,73 \$	0,07 \$
Série F	0,91 \$	0,18 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	3 733 020 \$	5 092 010 \$
Série F	489 403	835 635
	<u>4 222 423</u>	<u>5 927 645</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	278 060	37 538
Série F	34 131	12 739
	<u>312 191</u>	<u>50 277</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(6 108)	(105 760)
Série F	(655)	(11 748)
	<u>(6 763)</u>	<u>(117 508)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	-	(3 367)
Série F	-	(5 282)
	<u>-</u>	<u>(8 649)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(143 251)	(131 347)
Série F	(13 825)	(15 228)
	<u>(157 076)</u>	<u>(146 575)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(163 839)</u>	<u>(272 732)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	18 490	22 400
Série F	2 584	22 801
	<u>21 074</u>	<u>45 201</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	133 200	215 009
Série F	7 503	22 001
	<u>140 703</u>	<u>237 010</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(1 305 129)	(1 393 463)
Série F	(264 113)	(371 515)
	<u>(1 569 242)</u>	<u>(1 764 978)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(1 407 465)</u>	<u>(1 482 767)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 708 282	3 733 020
Série F	255 028	489 403
	<u>2 963 310 \$</u>	<u>4 222 423 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	312 191 \$	50 277 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(204 834)	1 010 600
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(93 330)	(1 012 212)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	158	5 853
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	2 198
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(3 797)	1 570
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(2 027)	(3 401)
Achat de placements	(810 276)	(4 997 183)
Produit de la vente de placements	2 070 230	6 633 194
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>1 268 315</b>	<b>1 690 896</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	5 747	9 862
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(24 558)	(36 498)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	21 074	45 251
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 605 231)	(1 740 028)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 602 968)</b>	<b>(1 721 413)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(334 653)	(30 517)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(158)	(5 853)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	436 414	472 784
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>101 603</b>	<b>436 414</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	101 603 \$	436 414 \$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 069 \$	35 837 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	89 638 \$	106 353 \$
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts versés	– \$	(118)\$

## Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Bermudes</b>				
2 150	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable	49 202 \$	55 212 \$	1,9 %
<b>Canada</b>				
1 500	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	37 500	38 700	
3 000	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	75 000	69 450	
2 600	Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	65 000	68 588	
3 000	Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable	75 000	76 740	
	Total des actions privilégiées	252 500	253 478	8,6 %
		301 702	308 690	10,5 %
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Canada</b>				
240	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	27 634	35 227	
292	Fortis, Inc.	15 535	16 407	
255	Metro inc.	14 262	15 782	
250	Banque Royale du Canada	21 437	31 508	
		78 868	98 924	3,3 %
<b>Danemark</b>				
590	Coloplast A/S	100 408	117 158	4,0 %
<b>France</b>				
440	Sanofi	59 667	53 632	1,8 %
<b>Allemagne</b>				
370	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	40 822	33 038	
500	Fresenius SE & Co KGaA	33 279	30 469	
		74 101	63 507	2,1 %
<b>Irlande</b>				
132	Linde Public Limited Company	36 309	49 051	1,7 %
<b>Japon</b>				
564	ITOCHU Corporation	20 411	21 034	
2 600	Marubeni Corporation	20 393	27 613	
1 700	Mitsubishi Corporation	52 927	68 411	
853	MITSUI & CO., LTD.	19 852	23 919	
3 700	Sumitomo Corporation	61 179	66 594	
		174 762	207 571	7,0 %
<b>Espagne</b>				
2 200	Red Electrica Corporacion S.A.	55 823	55 872	1,9 %
<b>Suisse</b>				
557	Nestlé S.A.	79 563	85 315	
475	Novartis AG	59 764	49 599	
125	Roche Holding AG	60 210	58 092	
		199 537	193 006	6,5 %
<b>Royaume-Uni</b>				
1 340	Bunzl PLC	43 815	56 143	
2 000	Compass Group PLC	46 742	52 018	
430	Croda International PLC	37 117	62 700	
835	Diageo PLC	40 322	51 386	
1 000	Halma PLC	40 118	48 502	
		208 114	270 749	9,1 %
<b>États-Unis</b>				
600	American States Water Company	68 422	64 992	
175	American Tower Corporation	54 822	58 829	
1 300	AT&T Inc.	48 845	44 474	
766	California Water Service Group	54 869	57 175	
500	Cincinnati Financial Corporation	44 605	72 335	
471	Colgate-Palmolive Company	41 930	45 089	
1 630	Consolidated Edison, Inc.	180 388	149 866	
411	Genuine Parts Company	56 789	63 109	
1 200	Hormel Foods Corporation	70 567	62 317	
550	Johnson & Johnson	101 436	112 506	

## Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
232	Kimberly-Clark Corporation	41 889	38 918	
1 050	Leggett & Platt, Incorporated	67 532	59 634	
374	McCormick & Company, Incorporated	42 003	38 385	
260	McDonald's Corporation	67 281	79 401	
332	PepsiCo, Inc.	59 883	63 249	
1 000	SJW Group	90 585	83 672	
153	Target Corporation	25 301	44 333	
208	The Clorox Company	41 808	43 630	
892	The Coca-Cola Company	61 071	59 281	
550	The Procter & Gamble Company	89 087	97 389	
618	Walmart Inc.	97 270	109 101	
		<u>1 406 383</u>	<u>1 447 685</u>	<u>48,8 %</u>
	Total des actions ordinaires	<u>2 393 972</u>	<u>2 557 155</u>	<u>86,2 %</u>
	Total du portefeuille de placements	<u>2 695 674</u>	<u>2 865 845</u>	<u>96,7 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(2 256)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2 693 418 \$</u>	<u>2 865 845</u>	<u>96,7 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		<u>97 465</u>	<u>3,3 %</u>
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u><u>2 963 310 \$</u></u>	<u><u>100,0 %</u></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 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 286 585 \$ (379 770 \$ au 30 septembre 2020). 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 aux 30 septembre 2021 et 2020.

Par région	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Actions étrangères	82,9 %	58,1 %
Actions privilégiées canadiennes	8,6 %	6,5 %
Actions canadiennes	3,3 %	11,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	3,3 %	10,1 %
Actions privilégiées étrangères	1,9 %	3,7 %
Titres à revenu fixe canadiens	–	10,0 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Biens de consommation de base	27,9 %	21,7 %
Services aux collectivités	18,6 %	21,1 %
Soins de santé	11,4 %	6,4 %
Industrie	10,1 %	5,3 %
Consommation discrétionnaire	10,1 %	5,9 %
Finance	4,9 %	6,5 %
Immobilier	4,3 %	6,0 %
Matériaux	3,8 %	4,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	3,3 %	10,1 %
Énergie	2,5 %	3,0 %
Technologies de l'information	1,6 %	–
Services de communication	1,5 %	–
Fonds négociés en bourse	–	9,7 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,1 %)
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé directement de façon importante aux 30 septembre 2021 et 2020, 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 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	956	270 749	271 705	96	27 075	27 171
Couronne danoise	–	117 157	117 157	–	11 716	11 716
Euro	1	173 012	173 013	–	17 301	17 301
Yen japonais	3 410	207 571	210 981	341	20 757	21 098
Franc suisse	1 748	193 006	194 754	174	19 301	19 475
Dollar américain	7 385	1 496 735	1 504 120	739	149 673	150 412
<b>Total</b>	<b>13 500</b>	<b>2 458 230</b>	<b>2 471 730</b>	<b>1 350</b>	<b>245 823</b>	<b>247 173</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	82,8 %	83,1 %	–	8,3 %	8,3 %

30 septembre 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	2 925	122 892	125 817	293	12 289	12 582
Livre sterling	31 762	254 715	286 477	3 176	25 472	28 648
Couronne danoise	241	56 816	57 057	24	5 682	5 706
Euro	2 275	113 620	115 895	228	11 362	11 590
Dollar de Hong Kong	2 113	31 055	33 168	211	3 106	3 317
Franc suisse	562	199 871	200 433	56	19 987	20 043
Dollar américain	228 232	1 674 647	1 902 879	22 823	167 465	190 288
<b>Total</b>	<b>268 110</b>	<b>2 453 616</b>	<b>2 721 726</b>	<b>26 811</b>	<b>245 363</b>	<b>272 174</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,3 %	58,1 %	64,4 %	0,6 %	5,8 %	6,4 %

### Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

### Risque de crédit

Aux 30 septembre 2021 et 2020, 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.

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 30 septembre 2021. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles avaient été exercées au 30 septembre 2020, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2020	153 129	90 545	–	243 674

### 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 aux 30 septembre 2021 et 2020.

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	2 865 845	–	–	2 865 845
<b>Total</b>	<b>2 865 845</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 865 845</b>

30 septembre 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Passifs dérivés	–	(2 653)	–	(2 653)
Actions – position acheteur	3 800 355	–	–	3 800 355
<b>Total</b>	<b>3 800 355</b>	<b>(2 653)</b>	<b>–</b>	<b>3 797 702</b>

### 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.

Le tableau ci-dessous présente un résumé des placements du Fonds dans des FNB au 30 septembre 2020. Le Fonds ne détenait aucun placement dans des FNB au 30 septembre 2021.

30 septembre 2020	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	423 300	2 480 540 000	–

## 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds équilibré canadien Portland et le Fonds équilibré mondial 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 14 avril 2021, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de début des activités de chaque série des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités	
		Série A	Série F
Fonds équilibré canadien Portland [note 1 b)]	1 <sup>er</sup> octobre 2012	31 octobre 2012	31 octobre 2012
Fonds équilibré mondial Portland [note 1 c)]	27 janvier 2005	18 février 2005	17 décembre 2013

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, Suite 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 16 décembre 2021. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont aux 30 septembre 2021 et 2020. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020. L'inventaire du portefeuille est arrêté au 30 septembre 2021.

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

Nom du Fonds	Objectif de placement
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 actions canadiennes.
Fonds équilibré mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, en investissant principalement à l'échelle mondiale dans des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres.

b) Le Fonds ciblé canadien Portland (le « Fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds équilibré canadien Portland (le « Fonds maintenu ») le 20 avril 2020. Le Fonds maintenu a acquis tous les actifs et pris en charge tous les passifs du Fonds dissous en échange de parts du Fonds maintenu. Les états financiers du Fonds maintenu comprennent les résultats du Fonds dissous depuis la date de la fusion. Les ratios d'échange, le nombre total de parts émises par le Fonds maintenu et la valeur liquidative acquise sont présentés ci-après. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A et de 1,00 % à 0,75 % pour la série F.

Fonds fusionné	Ratio d'échange	Fonds maintenu	Nombre de parts émises	Valeur liquidative acquise (\$)
Fonds ciblé canadien Portland		Fonds équilibré canadien Portland		16 898 362
Série A	0,9829	Série A	416 278	
Série F	1,0055	Série F	843 090	

c) Le Fonds de revenu mondial Portland a été renommé Fonds équilibré mondial Portland le 20 avril 2020. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 1,65 % à 1,55 % pour la série A et de 0,65 % à 0,55 % pour la série F.

## 2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et passifs financiers (y compris les instruments dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Instruments financiers

#### a) Classement

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 Fonds classent leurs placements en actions, en titres à revenu fixe et en dérivés comme des actifs ou des passifs financiers à la 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, si le Fonds détient des options, des contrats de change à terme ou d'autres instruments dérivés, à titre 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, le montant total de la prime, si l'option n'a plus de valeur à son échéance, ou la différence entre la prime et le montant reçu (déduction faite des commissions de courtage) 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. Chacun des Fonds a 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. 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 exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020.

	30 septembre 2021 (\$)	30 septembre 2020 (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	837 027	174 420
Fonds équilibré mondial Portland	–	–

## Modifications comptables futures

*Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2021 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.*

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2021 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.

### 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, et qu'elle a causé un ralentissement économique. La situation évolue constamment et pourrait influencer sur les capacités du Fonds à générer des revenus et à imputer à des parties liées des remboursements de charges. À l'heure actuelle, les répercussions sur ses montants à recevoir et ses placements si la crise perdure sont inconnues. Ses rentrées pourraient diminuer en raison de ces événements indépendants de sa volonté, susceptibles de compromettre ses activités, ses résultats, ses revenus et sa situation financière. Le gestionnaire continue d'évaluer l'incidence de la COVID-19 sur ses placements. Par conséquent, aucun ajustement n'a été fait dans les états financiers.

## 5. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Gestion du risque

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

**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. 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 de série A 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 exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020 était le suivant :

30 septembre 2021	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	821 943	222 650	72 163	136 478	980 278	873 462
Parts de série F	1 229 379	468 511	120 882	184 036	1 634 736	1 422 136
Fonds équilibré mondial Portland						
Parts de série A	456 359	2 190	16 055	156 826	317 778	379 559
Parts de série F	55 323	281	833	29 187	27 250	37 629

30 septembre 2020	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	374 354	490 289	9 379	52 079	821 943	590 875
Parts de série F	401 159	925 518	14 172	111 470	1 229 379	795 494
Fonds équilibré mondial Portland						
Parts de série A	596 518	2 799	26 176	169 134	456 359	527 108
Parts de série F	91 901	2 743	2 488	41 089	55 323	70 710

## 7. IMPÔTS

Chaque Fonds répond 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 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 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 fixée au 15 décembre.

Les Fonds n'ont aucune perte autre qu'en capital à utiliser pour un report prospectif. Le Fonds équilibré mondial Portland dispose de pertes en capital brutes inutilisées de 23 897 134 \$, qu'il peut reporter indéfiniment.

## 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 quotidienne moyenne 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 F
Fonds équilibré canadien Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds équilibré mondial Portland	1,55 %	0,55 %

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.

Avant le 17 avril 2020, le gestionnaire offrait une réduction sur les frais de gestion que devaient payer certains porteurs de parts qui investissaient un actif important dans les Fonds ou qui détenaient 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 charges 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. Le Fonds équilibré canadien Portland n'a conclu aucune entente de rabais de courtage avec des tiers jusqu'à présent. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille du Fonds équilibré mondial Portland pour l'exercice clos le 30 septembre 2021 s'élevait à 232 \$ (1 298 \$ au 30 septembre 2020).

## 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 semestres clos les 30 septembre 2021 et 2020. 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.

30 septembre 2021	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	420 216	195 890	–	802
Fonds équilibré mondial Portland	51 028	17 612	137 197	802

30 septembre 2020	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	234 662	100 309	41 195	950
Fonds équilibré mondial Portland	72 630	24 949	113 475	943

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

Au 30 septembre 2021	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	40 547	19 015
Fonds équilibré mondial Portland	3 698	1 262

Au 30 septembre 2020	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	27 167	12 474
Fonds équilibré mondial Portland	4 997	1 760

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 chacun des Fonds détenues par les parties liées aux dates de clôture indiquées.

	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Fonds équilibré canadien Portland	2 705	3 561
Fonds équilibré mondial Portland	13 963	14 212

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGÉ

Le Fonds équilibré mondial Portland a conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et a déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour ses 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 le Fonds lui doit. 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. Aux 30 septembre 2021 et 2020, 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.



**Conseils en placements Portland**<sup>MC</sup>  
Achetez. Conservez. Et Prospérez.<sup>MC</sup>

---

CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND est une marque de commerce déposée de Portland Holdings Inc. Le logo de la licorne est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc. ACHETEZ. CONSERVEZ. ET PROSPÉREZ. est une marque de commerce déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. : 1 888 710-4242 • Téléc. : 1 905 319-4939  
[www.portlandic.com](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---