



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2021

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2021

Table des matières

- Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière3
- Fonds alternatif 15 sur 15 Portland4
- Fonds alternatif mondial Portland12
- Fonds alternatif nord-américain Portland21
- Notes annexes28

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

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

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

« Michael Lee-Chin »

**Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 10 mai 2021**

« Robert Almeida »

**Robert Almeida,
Administrateur
Le 10 mai 2021**

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2021	Au 30 septembre 2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 586 099 \$	2 180 584 \$
Souscriptions à recevoir	426 702	41 715
Dividendes à recevoir	3 565	3 879
Placements (note 5)	8 842 534	5 530 882
	<u>15 858 900</u>	<u>7 757 060</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	20 721	10 500
Prime de rendement à payer	33 533	5 223
Charges à payer	7 423	3 498
Rachats à payer	95 762	6 203
	<u>157 439</u>	<u>25 424</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>15 701 461 \$</u>	<u>7 731 636 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	10 529 992	5 965 937
Série F	5 171 469	1 765 699
	<u>15 701 461 \$</u>	<u>7 731 636 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	1 339 190	851 881
Série F	613 881	236 257
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,86 \$	7,00 \$
Série F	8,42 \$	7,47 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	11 921 \$	36 555 \$
Intérêts à distribuer	4 404	3 898
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	78 571	(140 448)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	–	(14 599)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 282 056	(201 485)
	<u>1 376 952</u>	<u>(316 079)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(341)	22 079
Total des revenus (montant net)	<u>1 376 611</u>	<u>(294 000)</u>
Charges		
Prime de rendement (note 8)	142 817	–
Frais de gestion (note 8)	90 273	22 829
Coûts des rapports aux porteurs de parts	26 015	57 378
Honoraires d'audit	9 170	11 573
Droits de garde	2 236	3 355
Retenues (remboursements) d'impôt	1 920	(3 388)
Frais du comité d'examen indépendant	1 823	1 330
Coûts de transactions	1 720	1 832
Frais juridiques	1 198	1 044
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 11)	43	106
Total des charges d'exploitation	<u>277 215</u>	<u>96 059</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(8 991)	(68 208)
Charges d'exploitation nettes	<u>268 224</u>	<u>27 851</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 108 387 \$</u>	<u>(321 851)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	810 830 \$	(6 094)\$
Série A2 [note 1 b)]	– \$	(294 062)\$
Série F	297 557 \$	(21 695)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,78 \$	(0,71)\$
Série A2 [note 1 b)]	– \$	(1,09)\$
Série F	0,71 \$	(0,89)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	5 965 937 \$	93 131 \$
Série A2 [note 1 b)]	–	2 278 234
Série F	1 765 699	249 983
	<u>7 731 636</u>	<u>2 621 348</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	810 830	(6 094)
Série A2 [note 1 b)]	–	(294 062)
Série F	297 557	(21 695)
	<u>1 108 387</u>	<u>(321 851)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	–	(2 041)
Série A2 [note 1 b)]	–	(66 696)
Série F	–	(5 924)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>–</u>	<u>(74 661)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	4 096 895	–
Série A2 [note 1 b)]	–	–
Série F	3 216 718	2 400
	<u>7 313 613</u>	<u>2 400</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	–	1 831
Série A2 [note 1 b)]	–	61 693
Série F	–	4 120
	<u>–</u>	<u>67 644</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(343 670)	(47 069)
Série A2 [note 1 b)]	–	(439 416)
Série F	(108 505)	(99 295)
	<u>(452 175)</u>	<u>(585 780)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>6 861 438</u>	<u>(515 736)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	10 529 992	39 758
Série A2 [note 1 b)]	–	1 539 753
Série F	5 171 469	129 589
	<u>15 701 461 \$</u>	<u>1 709 100 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 108 387 \$	(321 851)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(78 571)	140 448
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 282 056)	201 485
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	274	(344)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	-	(203)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	314	476
Augmentation (diminution) des frais de gestion, des primes de rendement et des charges à payer	42 456	(1 596)
Achat de placements	(2 132 474)	(1 172 001)
Produit de la vente de placements	181 449	1 932 543
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 160 221)	778 957
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	-	5 548
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	-	(7 159)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	6 884 962	2 400
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(318 952)	(586 780)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	6 566 010	(585 991)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 405 789	192 966
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(274)	344
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 180 584	185 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6 586 099	378 569
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	1 586 229 \$	378 569 \$
Placements à court terme	4 999 870	-
	6 586 099 \$	378 569 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 404 \$	3 695 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	10 315 \$	40 419 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	- \$	(107)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2021

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
586 065	Telix Pharmaceuticals Limited	1 423 189 \$	2 394 293 \$	15,3 %
Îles Vierges britanniques				
4 930	Nomad Foods Ltd.	140 209	170 129	1,1 %
Canada				
5 077	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	240 663	283 922	
14 922	FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	1 500 133	1 505 928	
		1 740 796	1 789 850	11,4 %
Guernesey				
4 185	Pershing Square Holdings Ltd.	115 639	186 705	1,2 %
Inde				
490	Reliance Industries Ltd.	22 699	34 053	0,2 %
Japon				
6 600	SoftBank Group Corp.	208 600	353 002	2,2 %
Corée du Sud				
105	Samsung Electronics Co., Ltd.	181 034	240 683	1,5 %
Espagne				
4 780	Industria de Diseno Textil, S.A.	178 482	197 949	1,3 %
États-Unis				
4 470	Altice USA, Inc.	164 982	182 736	
2 530	Ares Management Corporation	115 955	178 145	
6 534	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1 925 107	2 097 735	
390	D.R. Horton, Inc.	21 294	43 679	
1 152	Danaher Corporation	249 011	325 852	
470	Facebook, Inc., cat. A	118 084	173 964	
3 012	Oracle Corporation	228 575	265 606	
680	Stryker Corporation	175 680	208 153	
		2 998 688	3 475 870	22,1 %
	Total du portefeuille de placements	7 009 336	8 842 534	56,3 %
	Coûts de transactions	(5 008)	–	–
		7 004 328 \$	8 842 534	56,3 %
	Autres actifs, moins les passifs		6 858 927	43,7 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		15 701 461 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Il peut faire des emprunts sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément à l'état de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020, le Fonds n'avait effectué aucun emprunt.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 884 253 \$ (553 088 \$ 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 au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

Par région	31 mars 2021	30 septembre 2020
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	43,7 %	28,5 %
États-Unis	22,1 %	31,3 %
Australie	15,3 %	6,1 %
Canada	11,4 %	22,3 %
Japon	2,2 %	3,5 %
Corée du Sud	1,5 %	–
Espagne	1,3 %	2,3 %
Guernesey	1,2 %	2,0 %
Îles Vierges britanniques	1,1 %	2,1 %
Inde	0,2 %	1,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2021	30 septembre 2020
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	43,7 %	28,5 %
Santé	18,6 %	12,8 %
Finance	17,5 %	20,7 %
Fonds négociés en bourse	9,6 %	19,4 %
Services de communication	4,5 %	7,6 %
Technologies de l'information	3,2 %	3,1 %
Consommation discrétionnaire	1,6 %	3,8 %
Biens de consommation de base	1,1 %	2,2 %
Industrie	0,2 %	1,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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.

31 mars 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	394	2 394 293	2 394 687	39	239 429	239 468
Livre sterling	1	–	1	–	–	–
Euro	1 988	197 950	199 938	199	19 795	19 994
Franc suisse	1	–	1	–	–	–
Dollar américain	6 974	4 744 363	4 751 337	697	474 436	475 133
Total	9 358	7 336 606	7 345 964	935	733 660	734 595
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	46,7 %	46,8 %	–	4,7 %	4,7 %

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	–	475 698	475 698	–	47 570	47 570
Livre sterling	1	–	1	–	–	–
Euro	184	177 607	177 791	18	17 761	17 779
Franc suisse	1	–	1	–	–	–
Dollar américain	6 305	3 376 573	3 382 878	631	337 657	338 288
Total	6 491	4 029 878	4 036 369	649	402 988	403 637
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	52,1 %	52,2 %	–	5,2 %	5,2 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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 composé d'actions très liquides. Les parts rachetables sont rachetées à vue au gré du porteur. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture.

Risque d'effet de levier

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque d'effet de levier étant donné qu'il n'avait fait aucun emprunt.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

31 mars 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	8 842 534	–	–	8 842 534
Total	8 842 534	–	–	8 842 534

30 septembre 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	5 530 882	–	–	5 530 882
Total	5 530 882	–	–	5 530 882

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous présentent un résumé des placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

31 mars 2021	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	1 505 928	1 049 660 000	0,1 %

30 septembre 2020	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	1 501 004	623 720 000	0,2 %

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2021	Au 30 septembre 2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 967 \$	907 296 \$
Dividendes à recevoir	6 910	4 518
Placements (note 5)	1 864 348	1 511 209
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	586 826	59 675
Actifs dérivés	–	213
	<u>2 484 051</u>	<u>2 482 911</u>
Passif		
Passif courant		
Emprunts (note 11)	411 409	–
Frais de gestion à payer	3 435	3 728
Prime de rendement à payer	9 043	1 594
Charges à payer	1 440	1 096
Rachats à payer	8 746	–
Passifs dérivés	588	19 875
	<u>434 661</u>	<u>26 293</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 049 390 \$</u>	<u>2 456 618 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 980 038	2 335 368
Série F	69 352	121 250
	<u>2 049 390 \$</u>	<u>2 456 618 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	242 951	301 470
Série F	7 762	14 363
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,15 \$	7,75 \$
Série F	8,93 \$	8,44 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	22 773 \$	40 371 \$
Intérêts à distribuer	–	7 922
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	26 520	442 875
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	–	(70 197)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	119 995	(931 452)
	<u>169 288</u>	<u>(510 481)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(15 052)	2 348
Total des revenus (montant net)	<u>154 236</u>	<u>(508 133)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	74 315	68 714
Frais de gestion (note 8)	20 646	35 064
Prime de rendement (note 8)	12 935	–
Honoraires d'audit	8 972	11 638
Retenues d'impôt	3 268	2 879
Frais du comité d'examen indépendant	1 784	1 338
Frais juridiques	1 642	1 050
Droits de garde	1 531	3 387
Coûts de transactions	1 288	1 968
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 11)	1 301	–
Total des charges d'exploitation	127 682	126 038
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(82 116)	(75 961)
Charges d'exploitation nettes	45 566	50 077
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>108 670 \$</u>	<u>(558 210)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	103 297 \$	(41 849)\$
Série A2 [note 1 c)]	– \$	(488 668)\$
Série F	5 373 \$	(27 693)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,38 \$	(1,63)\$
Série A2 [note 1 c)]	– \$	(1,51)\$
Série F	0,43 \$	(1,53)\$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 335 368 \$	252 589 \$
Série A2 [note 1 c)]	-	3 369 570
Série F	121 250	195 549
	<u>2 456 618</u>	<u>3 817 708</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	103 297	(41 849)
Série A2 [note 1 c)]	-	(488 668)
Série F	5 373	(27 693)
	<u>108 670</u>	<u>(558 210)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Série A	-	(6 914)
Série A2 [note 1 c)]	-	(86 527)
Série F	-	(4 851)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>-</u>	<u>(98 292)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	-	-
Série A2 [note 1 c)]	-	949
Série F	-	7 316
	<u>-</u>	<u>8 265</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	-	5 851
Série A2 [note 1 c)]	-	82 763
Série F	-	3 566
	<u>-</u>	<u>92 180</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(458 627)	(15 590)
Série A2 [note 1 c)]	-	(512 502)
Série F	(57 271)	(43 908)
	<u>(515 898)</u>	<u>(572 000)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(515 898)</u>	<u>(471 555)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 980 038	194 087
Série A2 [note 1 c)]	-	2 365 585
Série F	69 352	129 979
	<u>2 049 390 \$</u>	<u>2 689 651 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	108 670 \$	(558 210)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(26 520)	(442 875)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(119 995)	931 452
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	87	(1 221)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	(17)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(2 392)	(17 061)
Augmentation (diminution) des frais de gestion, des primes de rendement et des charges à payer	7 500	(1 609)
Achat de placements	(1 130 498)	(60 227)
Produit de la vente de placements	377 649	1 664 876
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(785 499)	1 515 108
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	411 409	–
Variation de la marge de trésorerie	–	5 307
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	–	(6 198)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	–	1 550
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(507 152)	(560 697)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(95 743)	(560 038)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(881 242)	955 070
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(87)	1 221
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	907 296	455 600
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	25 967	1 411 891
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	25 967 \$	330 408 \$
Placements à court terme	–	1 081 483
	25 967 \$	1 411 891 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	– \$	7 905 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	17 113 \$	20 431 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(524)\$	(4)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2021

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
190	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	24 190 \$	24 714 \$	1,2 %
Canada				
460	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	52 965	67 086	
754	Fortis, Inc.	40 509	41 116	
510	Metro inc.	30 312	29 238	
610	Banque Royale du Canada	52 307	70 681	
1 300	Shaw Communications, Inc., cat. B	43 160	42 836	
		219 253	250 957	12,3 %
Îles Caïmans				
3 600	CK Hutchison Holdings Limited	31 771	36 052	1,8 %
Danemark				
350	Coloplast A/S	66 198	66 137	3,2 %
France				
250	Sanofi	33 902	31 041	1,5 %
Allemagne				
330	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	36 224	30 503	1,5 %
Japon				
450	Hitachi, Ltd.	22 954	25 558	
333	ITOCHU Corporation	12 051	13 557	
1 500	Marubeni Corporation	11 765	15 676	
1 500	Mitsubishi Corporation	46 700	53 287	
490	mitsui & CO., LTD.	11 404	12 802	
2 100	Sumitomo Corporation	34 724	37 587	
		139 598	158 467	7,7 %
Espagne				
1 300	Red Electrica Corporacion S.A.	29 770	28 929	1,4 %
Suisse				
200	Nestlé S.A.	29 910	28 013	
280	Novartis AG	35 230	30 070	
70	Roche Holding AG	31 668	28 429	
		96 808	86 512	4,2 %
Royaume-Uni				
1 050	Bunzl PLC	29 736	42 258	
2 000	Compass Group PLC	44 471	50 641	
1 050	Diageo PLC	47 486	54 382	
600	Halma PLC	24 072	24 678	
2 200	Prudential PLC	41 664	58 716	
1 500	SSE PLC	35 870	37 812	
28 500	Vodafone Group PLC	62 691	65 117	
		285 990	333 604	16,3 %
États-Unis				
16	Alphabet Inc., cat. A	26 350	41 472	
17	Alphabet Inc., cat. C	30 457	44 194	
33	Amazon.com, Inc.	117 422	128 315	
150	American Tower Corporation	49 899	45 064	
310	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	81 238	99 525	
520	Cincinnati Financial Corporation	45 705	67 368	
300	Colgate-Palmolive Company	30 743	29 720	
820	Consolidated Edison, Inc.	89 501	77 081	
100	Costco Wholesale Corporation	43 518	44 296	
525	Federal Realty Investment Trust	56 784	66 933	
800	Hormel Foods Corporation	52 994	48 036	
800	iShares MSCI World ETF	114 952	119 125	
240	Johnson & Johnson	48 647	49 569	
400	JPMorgan Chase & Co.	15 741	76 523	
150	Kimberly-Clark Corporation	29 699	26 212	
180	McDonald's Corporation	47 075	50 702	

Inventaire du portefeuille (non audité) (suite)

Au 31 mars 2021

Nombre d'actions (ou nombre de contrats)	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
360	Microsoft Corporation	85 907	106 665	
140	Target Corporation	25 018	34 848	
110	The Clorox Company	30 528	26 663	
675	The Coca-Cola Company	44 801	44 712	
270	The Procter & Gamble Company	45 286	45 953	
210	The Walt Disney Company	30 563	48 696	
150	Visa Inc., cat. A	39 398	39 912	
250	Walmart Inc.	44 570	42 674	
	Total des actions	1 226 796	1 404 258	68,5 %
		2 190 500	2 451 174	119,6 %
DÉRIVÉS – OPTIONS¹				
Options d'achat				
États-Unis				
(4) USD	JPMorgan Chase & Co., option d'achat, 160, 16 avr. 2021	(612)	(588)	–
	Total des options	(612)	(588)	–
	Total du portefeuille de placements	2 189 888	2 450 586	119,6 %
	Coûts de transactions	(2 307)	–	–
		2 187 581 \$	2 450 586	119,6 %
	Autres actifs, moins les passifs		(401 196)	(19,6 %)
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		2 049 390 \$	100,0 %

¹ Les options visent 100 actions, sauf indication contraire.

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Il peut faire des emprunts sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément à l'état de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Au 31 mars 2021, le montant emprunté s'élevait à 411 409 \$ (néant au 30 septembre 2020).

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 245 059 \$ (155 122 \$ 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 au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

Par région	31 mars 2021	30 septembre 2020
États-Unis	68,5 %	41,5 %
Royaume-Uni	16,3 %	6,2 %
Canada	12,3 %	7,9 %
Japon	7,7 %	–
Suisse	4,2 %	3,9 %
Danemark	3,2 %	–
Îles Caïmans	1,8 %	–
France	1,5 %	1,4 %
Allemagne	1,5 %	–
Espagne	1,4 %	1,3 %
Belgique	1,2 %	–
Bermudes	–	0,9 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(19,6 %)	36,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2021	30 septembre 2020
Biens de consommation de base	23,8 %	14,6 %
Finance	19,5 %	15,0 %
Industrie	13,8 %	4,5 %
Consommation discrétionnaire	12,7 %	7,7 %
Services de communication	11,8 %	4,1 %
Technologies de l'information	9,4 %	4,1 %
Services aux collectivités	9,0 %	6,4 %
Santé	8,3 %	5,1 %
Fonds négociés en bourse	5,8 %	–
Immobilier	5,5 %	2,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(19,6 %)	36,9 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,8 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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.

31 mars 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	806	333 604	334 410	81	33 360	33 441
Couronne danoise	–	66 137	66 137	–	6 614	6 614
Euro	–	115 187	115 187	–	11 519	11 519
Dollar de Hong Kong	–	36 051	36 051	–	3 605	3 605
Yen japonais	2 472	158 467	160 939	247	15 847	16 094
Couronne norvégienne	788	–	788	79	–	79
Franc suisse	1	86 513	86 514	–	8 651	8 651
Dollar américain	(283 639)	1 446 506	1 162 868	(28 364)	144 651	116 287
Total	(279 572)	2 242 465	1 962 894	(27 957)	224 247	196 290
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(13,6 %)	109,4 %	95,8 %	(1,4 %)	10,9 %	9,6 %

30 septembre 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	887	152 596	153 483	89	15 260	15 349
Euro	180 256	65 807	246 063	18 026	6 581	24 607
Dollar de Hong Kong	1 518	22 360	23 878	152	2 236	2 388
Yen japonais	197 210	–	197 210	19 721	–	19 721
Couronne norvégienne	1 178	–	1 178	118	–	118
Franc suisse	663	95 854	96 517	66	9 585	9 651
Dollar américain	522 365	1 019 474	1 541 839	52 237	101 947	154 184
Total	904 077	1 356 091	2 260 168	90 409	135 609	226 018
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	36,8 %	55,2 %	92,0 %	3,7 %	5,5 %	9,2 %

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut être directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses emprunts. Au 31 mars 2021, le Fonds avait emprunté 411 409 \$ (néant au 30 septembre 2020). Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours de la période, la charge d'intérêts aurait été plus élevée et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période aurait été inférieur de 1 902 \$.

Risque de crédit

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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 composé d'actions très liquides. Les parts rachetables sont rachetées à vue au gré du porteur. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture.

Le risque de liquidité découle principalement des emprunts du Fonds. Les emprunts sont remboursables à vue et partiellement couverts par des garanties auprès des courtiers qui les ont consentis.

Le Fonds peut vendre les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 31 mars 2021. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles étaient exercées, est présentée dans le tableau suivant.

Valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options de vente	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Plus de 3 mois mais moins de 1 an (\$)	Total (\$)
30 septembre 2020	(306 257)	(168 441)	–	(474 698)

Risque d'effet de levier

Au 31 mars 2021, le montant emprunté s'élevait à 411 409 \$ (néant au 30 septembre 2020). Le prêteur établit le montant net entre le montant emprunté et les soldes en trésorerie détenus par le Fonds et tient compte de l'incidence de tout montant qui n'a pas encore été payé ou reçu par le Fonds pour des titres achetés ou vendus. Selon cette méthode de calcul, le pourcentage d'emprunt au 31 mars 2021 s'établissait à 16,7 %. La charge d'intérêts pour le semestre s'est élevée à 951 \$.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

31 mars 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Passifs dérivés	–	(588)	–	(588)
Actions – positions acheteur	2 451 174	–	–	2 451 174
Total	2 451 174	(588)	–	2 450 586

30 septembre 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actifs dérivés	–	213	–	213
Passifs dérivés	–	(19 875)	–	(19 875)
Actions – positions acheteur	1 570 884	–	–	1 570 884
Total	1 570 884	(19 662)	–	1 551 222

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Le tableau ci-dessous présente un résumé des placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2021. Le Fonds ne détenait aucun placement dans des FNB au 30 septembre 2020.

31 mars 2021	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
iShares MSCI World ETF	119 125	1 519 572 800	–

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2021	Au 30 septembre 2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	769 232 \$	258 933 \$
Souscriptions à recevoir	32 375	–
Dividendes à recevoir	8 524	702
Placements (note 5)	1 507 434	211 436
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	25 782	–
	<u>2 343 347</u>	<u>471 071</u>
Passif		
Passif courant		
Emprunts (note 11)	18 095	–
Frais de gestion à payer	2 321	458
Prime de rendement à payer	6 789	–
Charges à payer	2 292	211
Rachats à payer	763	–
	<u>30 260</u>	<u>669</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 313 087 \$</u>	<u>470 402 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	826 035	159 807
Série F	1 487 052	310 595
	<u>2 313 087 \$</u>	<u>470 402 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	67 937	16 296
Série F	121 036	31 519
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,16 \$	9,81 \$
Série F	12,29 \$	9,85 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

État du résultat global (non audité)

Pour la période close le 31 mars	2021
Revenus	
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés	
Dividendes	18 564 \$
Intérêts à distribuer	2 875
Gain (perte) net réalisé sur les placements	97 414
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	146 368
	<u>265 221</u>
Autres revenus	
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(450)
Total des revenus (montant net)	<u>264 771</u>
Charges	
Prime de rendement (note 8)	33 407
Coûts des rapports aux porteurs de parts	32 806
Honoraires d'audit	9 271
Frais de gestion (note 8)	7 642
Frais du comité d'examen indépendant	1 843
Retenues d'impôt	1 788
Impôt minimum	1 235
Coûts de transactions	1 018
Droits de garde	675
Frais juridiques	459
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 11)	121
Total des charges d'exploitation	90 265
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(41 610)
Charges d'exploitation nettes	48 655
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>216 116 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	73 486 \$
Série F	142 630 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	1,91 \$
Série F	2,10 \$

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

Pour la période close le 31 mars	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série A	159 807 \$
Série F	310 595
	<u>470 402</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	73 486
Série F	142 630
	<u>216 116</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Gains nets réalisés sur les placements	
Série A	(2 558)
Série F	(5 020)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(7 578)</u>
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	615 747
Série F	1 060 462
	<u>1 676 209</u>
Réinvestissement des distributions	
Série A	2 558
Série F	4 873
	<u>7 431</u>
Rachats de parts rachetables	
Série A	(23 005)
Série F	(26 488)
	<u>(49 493)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 634 147</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Série A	826 035
Série F	1 487 052
	<u>2 313 087 \$</u>

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Pour la période close le 31 mars	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	216 116 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :	
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(97 414)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(146 368)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	25
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(7 822)
Augmentation (diminution) des frais de gestion, des primes de rendement et des charges à payer	10 733
Achat de placements	(1 444 672)
Produit de la vente de placements	366 674
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(1 102 728)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Augmentation (diminution) des emprunts	18 095
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(147)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	1 617 346
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(22 242)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 613 052
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	510 324
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(25)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	258 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	769 232
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :	
Encaisse	769 232 \$
Activités d'exploitation	
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	2 875 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	8 954 \$
Activités de financement	
Intérêts versés	(63)\$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2021

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
11 300	Shaw Communications, Inc., cat. B	391 807 \$	369 284 \$	
6 700	Corporation TC Énergie	357 649	385 987	
		<u>749 456</u>	<u>755 271</u>	<u>32,7 %</u>
Japon				
4 170	Mitsubishi Corporation	128 466	148 138	
600	SoftBank Group Corp.	19 097	32 091	
		<u>147 563</u>	<u>180 229</u>	<u>7,8 %</u>
Royaume-Uni				
1 204	Liberty Global PLC	31 896	38 644	
12 500	Vodafone Group PLC	272 116	289 512	
		<u>304 012</u>	<u>328 156</u>	<u>14,2 %</u>
États-Unis				
1 480	Citigroup Inc.	91 348	135 309	
3 893	Lumen Technologies, Inc.	48 998	65 313	
1 160	The Bank of New York Mellon Corporation	53 787	68 938	
		<u>194 133</u>	<u>269 560</u>	<u>11,7 %</u>
	Total du portefeuille de placements	1 395 164	1 533 216	66,4 %
	Coûts de transactions	(831)	–	–
		<u>1 394 333 \$</u>	<u>1 533 216</u>	<u>66,4 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		779 871	33,6 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>2 313 087 \$</u>	<u>100,0 %</u>

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS

Il peut faire des emprunts sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément à l'état de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Au 31 mars 2021, le montant emprunté s'élevait à 18 095 \$ (néant au 30 septembre 2020).

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 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 153 322 \$ (21 144 \$ 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 au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

Par région	31 mars 2021	30 septembre 2020
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	33,6 %	55,1 %
Canada	32,7 %	17,5 %
Royaume-Uni	14,2 %	–
États-Unis	11,7 %	22,2 %
Japon	7,8 %	5,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2021	30 septembre 2020
Services de communication	34,2 %	9,1 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	33,6 %	55,1 %
Énergie	16,9 %	–
Finance	8,8 %	18,3 %
Industrie	6,5 %	–
Immobilier	–	17,5 %
Total	100,0 %	100 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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.

31 mars 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Yen japonais	2 695	148 138	150 833	270	14 814	15 084
Dollar américain	37 235	629 807	667 042	3 724	62 981	66 705
Total	39 930	777 945	817 875	3 994	77 795	81 789
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,7 %	33,6 %	35,4 %	0,2 %	3,4 %	3,6 %

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	692	129 213	129 905	69	12 921	12 990
Total	692	129 213	129 905	69	12 921	12 990
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	27,5 %	27,6 %	–	2,7 %	2,7 %

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut être directement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses emprunts. Au 31 mars 2021, le Fonds avait emprunté 18 095 \$ (néant au 30 septembre 2020). Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours de la période, la charge d'intérêts aurait été plus élevée et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période aurait été inférieur de 158 \$.

Risque de crédit

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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 composé d'actions très liquides. Les parts rachetables sont rachetées à vue au gré du porteur. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture.

Le risque de liquidité découle principalement des emprunts du Fonds. Les emprunts sont remboursables à vue et partiellement couverts par des garanties auprès des courtiers qui les ont consentis.

Risque d'effet de levier

Au 31 mars 2021, le montant emprunté s'élevait à 18 095 \$ (néant au 30 septembre 2020). Le prêteur établit le montant net entre le montant emprunté et les soldes en trésorerie détenus par le Fonds et tient compte de l'incidence de tout montant qui n'a pas encore été payé ou reçu par le Fonds pour des titres achetés ou vendus. Selon cette méthode de calcul, le pourcentage d'emprunt au 31 mars 2021 s'établissait à 1,2 %. La charge d'intérêts pour le semestre s'est élevée à 79 \$.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020.

31 mars 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	1 533 216	–	–	1 533 216
Total	1 533 216	–	–	1 533 216

30 septembre 2020	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	211 436	–	–	211 436
Total	211 436	–	–	211 436

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 2020, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds alternatif mondial Portland et le Fonds alternatif nord-américain Portland (individuellement, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont des fonds communs de placement alternatif à capital variable constitués en vertu des lois de l'Ontario et régis par une convention de fiducie cadre modifiée et mise à jour de temps à autre. 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 d'établissement de chacune des séries des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Date d'établissement	
		Série A	Série F
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland [note 1 b)]	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014
Fonds alternatif mondial Portland [note 1 c)]	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013
Fonds alternatif nord-américain Portland	17 avril 2020	17 avril 2020	17 avril 2020

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 des 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 10 mai 2021. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Chaque Fonds est réputé être un « fonds de placement alternatif » en vertu du Règlement 81-102. Par conséquent, il est autorisé à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux fonds d'investissement traditionnels. Il peut en effet investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur (plutôt que 10 % pour les fonds traditionnels), investir jusqu'à 100 % ou plus de sa valeur liquidative dans des produits de base, directement ou au moyen de dérivés visés, emprunter de la trésorerie jusqu'à 50 % de sa valeur liquidative à des fins de placement et vendre à découvert des titres à hauteur de 50 % de sa valeur liquidative (la somme de la trésorerie empruntée et des ventes à découvert étant limitée à 50 % de sa valeur liquidative), avec une exposition totale allant jusqu'à 300 % de sa valeur liquidative. Le tableau qui suit présente les objectifs de placement de chacun des Fonds.

Nom du Fonds	Objectif de placement
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales et des titres assimilables à des titres de créance. Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire, permettent de créer de la richesse.
Fonds alternatif 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 actions et des titres assimilables à des titres de créance.
Fonds alternatif nord-américain Portland	Réaliser, à long terme, un rendement satisfaisant, et préserver le capital, en prenant essentiellement des positions acheteur.

Les états de la situation financière des Fonds sont au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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 semestres clos les 31 mars 2021 et 2020, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'une de ces deux périodes. L'inventaire du portefeuille est arrêté au 31 mars 2021.

b) Le 20 avril 2020, les parts de série A2 du Fonds de dividendes mondial Portland ont fusionné avec les parts de série A du Fonds de dividendes mondial Portland, puis le Fonds avantage Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland (collectivement, les « Fonds dissous ») ont été fusionnés avec le Fonds de dividendes mondial Portland, qui a ensuite été converti en fonds commun de placement alternatif et a été renommé le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland (le « Fonds maintenu »). Le Fonds maintenu a acquis tous les actifs et pris en charge tous les passifs des Fonds dissous en échange de parts du Fonds maintenu. Les états financiers du Fonds maintenu comprennent les résultats des Fonds dissous depuis la date de la fusion. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 2,0 % à 1,75 % pour la série A et de 1,0 % à 0,75 % pour la série F. Les ratios d'échange, le nombre total de parts émises par le Fonds maintenu et la valeur liquidative acquise sont présentés ci-après.

Fonds fusionné	Ratio d'échange	Fonds maintenu	Nombre de parts émises	Valeur liquidative acquise (\$)
Fonds avantage Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		1 593 513
Série A	0,9968	Série A	164 321	
Série F	0,9835	Série F	75 513	
Fonds valeur Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		352 879
Série A	0,7892	Série A	15 259	
Série F	0,7481	Série F	36 615	
Fonds 15 sur 15 Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		999 855
Série A	1,4494	Série A	139 032	
Série F	1,3999	Série F	13 555	

c) Le 20 avril 2020, les parts de série A2 du Fonds bancaire mondial Portland ont fusionné avec les parts de série A du Fonds bancaire mondial Portland. 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, et le Fonds a été converti en fonds commun de placement alternatif et renommé Fonds alternatif mondial Portland.

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Entités structurées

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

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

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

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

Comptabilisation des produits

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

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change se rapportant aux actifs et aux passifs au coût amorti sont comptabilisés en résultat net et sont inscrits au poste « Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes de change réalisés liés à des placements ou à des options sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements » ou « Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options » dans les états du résultat global. Les gains et les pertes réalisés sur les contrats de change à terme sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme » des états du résultat global.

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

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

Charges

Les charges des Fonds, qui comprennent les frais de gestion, les primes de rendement et les autres charges d'exploitation, sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les intérêts issus de prêts sur marge sont comptabilisés 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 semestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

	31 mars 2021 (\$)	31 mars 2020 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	43 664	–
Fonds alternatif mondial Portland	–	6 715
Fonds alternatif nord-américain Portland	26 488	–

Modifications comptables futures

Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1^{er} janvier 2021 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1^{er} 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.

Juste valeur des titres étrangers

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

Impact du coronavirus (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. Les autorités sont intervenues énergiquement sur le plan tant budgétaire que monétaire afin de stabiliser la conjoncture économique actuelle. La situation évolue constamment et pourrait influencer sur les capacités de chacun des Fonds à générer des revenus. À l'heure actuelle, il n'est pas possible de prévoir les répercussions sur les montants à recevoir et les placements de chaque Fonds si la crise perdure. Les rentrées des Fonds pourraient diminuer en raison de ces événements indépendants de leur volonté, susceptibles de compromettre leurs activités, leurs résultats, leurs revenus et leur situation financière. Le gestionnaire évalue présentement l'incidence de la COVID-19, qu'il s'avère toutefois impossible de quantifier à ce stade compte tenu du caractère changeant et imprévisible de la situation. Par conséquent, aucun ajustement n'a été fait dans les états financiers.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion du risque

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

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

Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments.

Risque d'effet de levier

Lorsqu'un Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte de la trésorerie à des fins de placement ou vend à découvert des actions, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille, cela peut engendrer un effet de levier. Cet effet de levier se produit lorsqu'un Fonds emprunte de la trésorerie pour investir ou lorsque son exposition notionnelle à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette stratégie est susceptible d'accroître tant les gains que les pertes. Par conséquent, toute évolution défavorable de la valeur des placements du Fonds ou de l'actif sous-jacent, des taux ou de l'indice de référence des placements en question peut augmenter les pertes bien au-delà de ce qui aurait été observé si le Fonds n'avait pas emprunté de trésorerie pour des placements ou s'il avait directement détenu l'actif sous-jacent. Dans le cas des instruments dérivés, ces pertes pourraient être supérieures au montant investi dans les instruments dérivés eux-mêmes. Un Fonds peut emprunter de la trésorerie à des fins de placement jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative et son exposition totale à l'effet de levier est plafonnée à 300 % de la valeur liquidative. Le Fonds cède à un courtier des titres en guise de garantie et peut effectuer des emprunts dans les limites définies par ce dernier. Le montant maximal fixé par le courtier dépend de la nature des titres donnés en garantie. Le Fonds paie des intérêts sur les montants empruntés. Les charges d'intérêt sont comptabilisées quotidiennement et payées chaque mois.

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. Les Fonds sont exposés à un risque de concentration accru car ils peuvent investir jusqu'à 20 % de leur valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur.

Risque de change

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

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

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à leurs passifs financiers. Les Fonds sont exposés quotidiennement à des rachats en trésorerie. Par conséquent, ils investissent la majorité de leurs actifs dans des placements négociés

sur des marchés actifs et facilement cessibles. Il n'est pas possible de garantir l'existence, à tout moment, d'un marché actif pour les placements des Fonds, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres soient un juste reflet de leur valeur.

Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides à la date d'acquisition. De plus, un Fonds peut emprunter de la trésorerie à des fins de placement jusqu'à concurrence de 50 % de la valeur liquidative et son exposition totale à l'effet de levier est plafonnée à 300 % de la valeur liquidative. Les Fonds ne peuvent investir plus de 20 % de leur actif net à la date d'acquisition dans des titres d'un même émetteur et ne peuvent détenir plus de 10 % des titres avec droit de vote en circulation d'un émetteur à la date d'acquisition.

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 semestres clos les 31 mars 2021 et 2020 était le suivant :

31 mars 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 alternatif 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	851 881	532 448	–	45 139	1 339 190	1 035 420
Parts de série F	236 257	390 508	–	12 884	613 881	421 473
Fonds alternatif mondial Portland						
Parts de série A	301 470	–	–	58 519	242 951	272 530
Parts de série F	14 363	–	–	6 601	7 762	12 405
Fonds alternatif nord-américain Portland						
Parts de série A	16 296	53 494	229	2 082	67 937	38 387
Parts de série F	31 519	91 228	433	2 144	121 036	68 015

31 mars 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 alternatif 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	11 979	–	262	5 906	6 315	8 579
Parts de série A2 [note 1 b)]	289 783	–	8 148	56 521	241 410	270 860
Parts de série F	30 526	300	516	11 949	19 393	24 511
Fonds alternatif mondial Portland						
Parts de série A	26 623	–	616	1 563	25 676	25 608
Parts de série A2 [note 1 c)]	347 473	88	8 483	50 642	305 402	324 350
Parts de série F	19 155	735	345	4 378	15 857	18 101

7. IMPÔTS

Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland et le Fonds alternatif mondial Portland répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Le Fonds alternatif nord-américain Portland (la « fiducie d'investissement à participation unitaire ») a un statut de placement enregistré. Il deviendra une fiducie de fonds commun de placement lorsqu'il aura 150 porteurs de parts admissibles. La fiducie d'investissement à participation unitaire pourrait être assujettie à un impôt de 40 % en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt et à l'impôt minimum tel que défini dans la Loi de l'impôt. Une fiducie d'investissement à participation unitaire peut être assujettie à l'impôt minimum si elle conserve des gains en capital et porte en diminution de ces gains a) des charges, b) des pertes autres qu'en capital reportées ou c) des crédits d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum peut aussi être imputable dans certaines circonstances où un revenu de dividendes est conservé aux fins d'un crédit d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum est présenté comme charge dans les états du résultat global, le cas échéant. La fiducie d'investissement à participation unitaire est assujettie à l'impôt en vertu de la partie X.2 de la Loi de l'impôt si, à la fin d'un mois, elle détient des biens qui ne sont pas des « placements admissibles » pour un REER, un FERR ou un RPDB.

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 le 15 décembre, sauf celle de la fiducie d'investissement à participation unitaire, qui est le 31 décembre.

Le tableau suivant présente les montants des pertes autres qu'en capital reportées utilisables par les Fonds jusqu'à l'année indiquée. Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland et le Fonds alternatif nord-américain Portland ne disposaient d'aucune perte autre qu'en capital pouvant être reportée.

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	2038 (\$)	2039 (\$)	2039 (\$)	Total (\$)
Fonds alternatif mondial Portland	56 541	1 913	336 358	56 124	15 344	–	31 351	497 631

Le tableau suivant présente les montants des pertes en capital brutes inutilisées pouvant être reportées indéfiniment par les Fonds. Le Fonds alternatif nord-américain Portland ne disposait d'aucune perte en capital brute inutilisée.

	Total (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	26 620 208
Fonds alternatif mondial Portland	160 415 312

8. FRAIS DE GESTION, PRIME DE RENDEMENT 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 alternatif 15 sur 15 Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif mondial Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif nord-américain Portland	1,75 %	0,75 %

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 20 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.

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement (la « prime de rendement »), calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable pour chaque série de parts, et payée chaque mois. La prime de rendement correspond à : a) 10 % de l'excédent de la valeur liquidative de la série de parts pour ce jour ouvrable (compte tenu des distributions versées ce même jour ouvrable et compte non tenu de la comptabilisation de la prime de rendement) sur le seuil de rendement (défini ci-dessous); multiplié par b) le nombre de parts en circulation de la série pour ce jour ouvrable, compte non tenu des souscriptions, rachats et distributions réinvestis à cette date. Pour chacune des séries de parts faisant l'objet d'une prime de rendement, le seuil de rendement (le « seuil de rendement ») sera calculé en vue de déterminer la prime de rendement. La valeur liquidative la plus élevée au dernier jour ouvrable du mois (compte non tenu de toute distribution déclarée depuis le jour ouvrable auquel la dernière prime de rendement était à payer) pour chaque série de parts sur laquelle une prime de rendement a été versée, représente le seuil de rendement. Ce seuil doit être dépassé pour que le gestionnaire ait droit à la prime de rendement applicable à chaque série de parts. À la date d'établissement de chaque série de parts susceptible d'offrir une prime de rendement, la valeur liquidative initiale de la série en question tiendra lieu de seuil de rendement. Les primes de rendement seront comptabilisées quotidiennement en fonction de la valeur liquidative. La prime de rendement est calculée séparément pour chaque série de parts offerte par un 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, les primes de rendement 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. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les semestres clos les 31 mars 2021 et 2020 est présentée dans le tableau ci-dessous.

	31 mars 2021 (\$)	31 mars 2020 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	17	239
Fonds alternatif mondial Portland	46	270
Fonds alternatif nord-américain Portland	–	–

10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion, les primes de rendement et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les semestres clos les 31 mars 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 dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

31 mars 2021	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	80 794	127 820	28 149	8 047	450
Fonds alternatif mondial Portland	18 885	11 832	5 606	75 113	450
Fonds alternatif nord-américain Portland	6 765	29 573	3 048	36 835	450

31 mars 2020	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	20 975	5 947	62 675	633
Fonds alternatif mondial Portland	32 028	9 289	69 405	614

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

Au 31 mars 2021	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	18 497	29 878	6 614
Fonds alternatif mondial Portland	3 145	8 272	927
Fonds alternatif nord-américain Portland	2 054	5 998	918

Au 30 septembre 2020	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	9 439	4 685	3 139
Fonds alternatif mondial Portland	3 410	1 456	1 003
Fonds alternatif nord-américain Portland	406	–	186

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

Au 31 mars 2021	Gestionnaire	Parties liées
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	97 371
Fonds alternatif mondial Portland	–	2 132
Fonds alternatif nord-américain Portland	–	15 102

Au 31 mars 2020	Gestionnaire	Parties liées
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	988
Fonds alternatif mondial Portland	–	2 126

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Les Fonds ont conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et ont déposé auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour leurs ventes d'options ou leurs emprunts. Ces garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte 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 ». En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que les Fonds lui doivent. La facilité est remboursable à vue.

Le taux d'intérêt payable sur les emprunts en dollars canadiens est le taux de la Banque du Canada + 100 pdb pour le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland et le Fonds alternatif mondial Portland, et le Canadian Dealer Offered Rate + 50 pdb pour le Fonds alternatif nord-américain Portland. Le taux d'intérêt payable sur les emprunts en dollars américains est le taux des fonds fédéraux + 100 pdb pour le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland et le Fonds alternatif mondial Portland, et le LIBOR (taux interbancaire offert à Londres) + 50 pdb pour le Fonds alternatif nord-américain Portland.

Le tableau suivant présente le montant emprunté, les montants minimal et maximal empruntés et les intérêts payés au cours du semestre clos le 31 mars 2021. Le Fonds n'avait effectué aucun emprunt au 31 mars 2020.

31 mars 2021	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	–	–	–
Fonds alternatif mondial Portland	411 409	–	415 974	951
Fonds alternatif nord-américain Portland	18 095	–	20 010	79

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

La valeur liquidative par part des Fonds peut être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part si la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas la même que la date des états financiers. Par conséquent, la valeur liquidative par part est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Au 31 mars 2021 et au 30 septembre 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



Conseils en placements Portland^{MC}
Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

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 • info@portlandic.com
