



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

ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2022

ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2022

Table des matières

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	3
• Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	4
• Fonds alternatif mondial Portland	11
• Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	20
• Fonds alternatif nord-américain Portland	27
• Notes annexes	34

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, du Fonds alternatif des sciences de la vie 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
9 mai 2022**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,
Administrateur
9 mai 2022**

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

États de la situation financière (non vérifiés)

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 992 146 \$	4 006 536 \$
Souscriptions à recevoir	9 928	33 870
Dividendes à recevoir	5 421	5 436
Placements (note 5)	16 024 246	15 899 372
	<u>19 031 741</u>	<u>19 945 214</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	25 360	25 863
Charges à payer	9 176	9 299
Rachats à payer	9 836	29 585
	<u>44 372</u>	<u>64 747</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>18 987 369 \$</u>	<u>19 880 467 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	12 562 473	13 157 564
Série F	6 424 896	6 722 903
	<u>18 987 369 \$</u>	<u>19 880 467 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	1 672 564	1 558 571
Série F	790 495	739 699
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	7,51 \$	8,44 \$
Série F	8,13 \$	9,09 \$

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

« *Michael Lee-Chin* »

Administrateur

« *Robert Almeida* »

Administrateur

États du résultat global (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Revenu		
Gain (perte) net réalisé sur les placements		
Dividendes	13 020 \$	11 921 \$
Intérêts à distribuer	9 688	4 404
Gain (perte) net réalisé sur les placements	120 708	78 571
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 191 366)	1 282 056
	<u>(2 047 950)</u>	<u>1 376 952</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(2 461)	(341)
Total des revenus (montant net)	<u>(2 050 411)</u>	<u>1 376 611</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	158 965	90 273
Coûts des rapports aux porteurs de parts	83 712	26 015
Prime de rendement (note 8)	45 171	142 817
Frais juridiques	10 821	1 198
Honoraires d'audit	7 125	9 170
Droits de garde	7 084	2 236
Coûts de transactions	2 589	1 720
Frais du comité d'examen indépendant	1 279	1 823
Charges d'intérêts et frais bancaires (note 11)	20	43
Retenues (remboursements) d'impôt	(338)	1 920
Total des charges d'exploitation	<u>316 428</u>	<u>277 215</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(52 830)	(8 991)
Charges d'exploitation nettes	<u>263 598</u>	<u>268 224</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(2 314 009) \$</u>	<u>1 108 387 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(1 549 671) \$	810 830 \$
Série F	(764 338) \$	297 557 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(0,96) \$	0,78 \$
Série F	(1,01) \$	0,71 \$

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

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	13 157 564 \$	5 965 937 \$
Série F	6 722 903	1 765 699
	<u>19 880 467</u>	<u>7 731 636</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(1 549 671)	810 830
Série F	(764 338)	297 557
	<u>(2 314 009)</u>	<u>1 108 387</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 385 536	4 096 895
Série F	837 101	3 216 718
	<u>2 222 637</u>	<u>7 313 613</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(430 956)	(343 670)
Série F	(370 770)	(108 505)
	<u>(801 726)</u>	<u>(452 175)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 420 911</u>	<u>6 861 438</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	12 562 473	10 529 992
Série F	6 424 896	5 171 469
	<u>18 987 369 \$</u>	<u>15 701 461 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 314 009) \$	1 108 387 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(120 708)	(78 571)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	2 191 366	(1 282 056)
Perte (gain) de change latente sur la trésorerie	25	274
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	15	314
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(626)	42 456
Achat de placements	(2 548 706)	(2 132 474)
Produit de la vente de placements	353 174	181 449
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 439 469)	(2 160 221)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	2 174 040	6 884 962
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(748 936)	(318 952)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 425 104	6 566 010
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 014 365)	4 405 789
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(25)	(274)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	4 006 536	2 180 584
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 992 146	6 586 099
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	492 495 \$	1 586 229 \$
Placements à court terme	2 499 651	4 999 870
	2 992 146 \$	6 586 099 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	9 688 \$	4 404 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	13 373 \$	10 315 \$

Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
882 892	Telix Pharmaceuticals Limited	2 577 778 \$	3 452 411 \$	18,2 %
Îles Vierges britanniques				
15 000	Nomad Foods Ltd.	442 328	423 426	2,2 %
Canada				
5 077	Brookfield Asset Management Inc.	240 663	359 051	
24 800	FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	2 500 133	2 519 432	
40 000	FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	2 000 751	2 000 000	
		4 741 547	4 878 483	25,7 %
Guernesey				
4 185	Pershing Square Holdings Ltd.	115 639	206 659	1,1 %
Inde				
490	Reliance Industries Ltd.	22 699	42 268	0,2 %
Japon				
45 000	SoftBank Group Corp. – CAAE	1 704 194	1 255 088	6,6 %
Corée du Sud				
105	Samsung Electronics Co., Ltd.	181 034	186 266	1,0 %
États-Unis				
48 770	Altice USA, Inc.	1 219 172	760 903	
2 530	Ares Management Corporation	115 955	256 921	
6 534	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1 925 107	2 882 738	
3 590	D.R. Horton, Inc.	374 503	334 404	
1 152	Danaher Corporation	249 011	422 446	
2 500	Meta Platforms, Inc.	952 677	694 958	
680	Stryker Corporation	175 680	227 275	
		5 012 105	5 579 645	29,4 %
	Total du portefeuille de placements	14 797 324	16 024 246	84,4 %
	Coûts de transactions	(14 136)	–	–
		14 783 188 \$	16 024 246	84,4 %
	Autres actifs, moins les passifs		2 963 123	15,6 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		18 987 369 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter 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 aux états 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 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds n'avait effectué aucun emprunt.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, 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 1 602 425 \$ (30 septembre 2021 : 1 589 937 \$). 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par répartition géographique	31 mars 2022	30 septembre 2021
États-Unis	29,4 %	22,7 %
Canada	25,7 %	27,8 %
Australie	18,2 %	24,5 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	15,6 %	20,0 %
Japon	6,6 %	3,8 %
Îles Vierges britanniques	2,2 %	0,9 %
Guernesey	1,1 %	1,0 %
Corée du Sud	1,0 %	1,0 %
Inde	0,2 %	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Fonds négociés en bourse	23,8 %	22,7 %
Santé	21,5 %	27,8 %
Finance	19,6 %	15,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	15,6 %	20,0 %
Services de communication	14,3 %	10,1 %
Biens de consommation de base	2,2 %	0,9 %
Consommation discrétionnaire	1,8 %	0,2 %
Technologies de l'information	1,0 %	2,7 %
Énergie	0,2 %	-
Industrie	-	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	-	3 452 411	3 452 411	-	345 241	345 241
Livre sterling	2	-	2	-	-	-
Dollar américain	6 567	8 052 402	8 058 969	657	805 240	805 897
Total	6 569	11 504 813	11 511 382	657	1 150 481	1 151 138
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	60,6 %	60,6 %	-	6,1 %	6,1 %

30 septembre 2021	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	4 874 983	4 874 983	–	487 498	487 498
Livre sterling	1	–	1	–	–	–
Euro	5	–	5	1	–	1
Franc suisse	1	–	1	–	–	–
Dollar américain	7 883	6 513 389	6 521 272	788	651 339	652 127
Total	7 890	11 388 372	11 396 262	789	1 138 837	1 139 626
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	57,3 %	57,3 %	–	5,7 %	5,7 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB.

Risque de crédit

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, comme les acceptations bancaires. La trésorerie et les acceptations bancaires du Fonds sont tenues dans des institutions financières ayant des notations de A de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille 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 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	16 024 246	–	–	16 024 246
Total	16 204 246	–	–	16 204 246

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	15 899 372	–	–	15 899 372
Total	15 899 372	–	–	15 899 372

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 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Placement à la juste valeur (\$)	valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	2 519 432	1 840,0	0,1 %
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	2 000 000	2 078,1	0,1 %

30 septembre 2021	Placement à la juste valeur (\$)	valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	2 511 000	1 253,0	0,2 %
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	2 000 000	1 797,6	0,1 %

États de la situation financière (non vérifiés)

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	13 408 \$	15 482 \$
Montants à recevoir pour des placements vendus	–	4 114
Dividendes à recevoir	4 856	4 677
Placements (note 5)	1 766 125	1 822 245
Placements – cédés en garantie (notes 5 et 11)	605 502	471 113
	<u>2 389 891</u>	<u>2 317 631</u>
Passif		
Passif courant		
Emprunts (note 10)	425 447	334 265
Frais de gestion à payer	3 034	3 174
Charges à payer	1 351	1 149
Rachats à payer	–	63
Montants à payer pour des placements achetés	–	4 110
	<u>429 832</u>	<u>342 761</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 960 059 \$</u>	<u>1 974 870 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 878 968	1 900 821
Série F	81 091	74 049
	<u>1 960 059 \$</u>	<u>1 974 870 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	206 637	219 329
Série F	8 063	7 762
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,09 \$	8,67 \$
Série F	10,06 \$	9,54 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Revenu		
Gain (perte) net réalisé sur les placements		
Dividendes	22 432 \$	22 773 \$
Gain (perte) net réalisé sur les placements	(1 311)	26 520
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	109 671	119 995
	<u>130 792</u>	<u>169 288</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 580	(15 052)
Total des revenus (montant net)	<u>132 372</u>	<u>154 236</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	66 482	74 315
Frais de gestion (note 8)	18 570	20 646
Frais juridiques	10 522	1 642
Honoraires d'audit	6 928	8 972
Prime de rendement (note 8)	6 762	12 935
Retenues d'impôts	3 015	3 268
Charges d'intérêts et frais bancaires (note 11)	1 972	1 301
Droits de garde	1 879	1 531
Frais du Comité d'examen indépendant	1 244	1 784
Coûts de transactions	66	1 288
Total des charges d'exploitation	<u>117 440</u>	<u>127 682</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(81 628)</u>	<u>(82 116)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>35 812</u>	<u>45 566</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>96 560 \$</u>	<u>108 670 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	92 518 \$	103 297 \$
Série F	4 042 \$	5 373 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,43 \$	0,38 \$
Série F	0,52 \$	0,43 \$

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

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 900 821 \$	2 335 368 \$
Série F	74 049	121 250
	<u>1 974 870</u>	<u>2 456 618</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	92 518	103 297
Série F	4 042	5 373
	<u>96 560</u>	<u>108 670</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	-	-
Série F	3 000	-
	<u>3 000</u>	<u>-</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(114 371)	(458 627)
Série F	-	(57 271)
	<u>(114 371)</u>	<u>(515 898)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(111 371)</u>	<u>(515 898)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 878 968	1 980 038
Série F	81 091	69 352
	<u>1 960 059 \$</u>	<u>2 049 390 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	96 560 \$	108 670 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	1 311	(26 520)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(109 671)	(119 995)
Perte (gain) de change latente sur la trésorerie	31	87
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(179)	(2 392)
Augmentation (diminution) des frais de gestion, de la prime de rendement et des charges à payer	62	7 500
Achat de placements	(4 444)	(1 130 498)
Produit de la vente de placements	34 539	377 649
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	18 209	(785 499)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	91 182	411 409
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	3 000	–
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(114 434)	(507 152)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(20 252)	(95 743)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 043)	(881 242)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(31)	(87)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	15 482	907 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	13 408	25 967
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	13 408 \$	25 967 \$
Activités d'exploitation		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	19 238 \$	17 113 \$
Activités de financement :		
Intérêts payés	(1 726) \$	(524) \$

Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Belgique				
190	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	24 190 \$	24 732 \$	1,3 %
Canada				
430	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	49 510	72 111	
409	Fortis Inc.	21 995	25 288	
160	Metro Inc.	9 510	11 514	
400	Banque Royale du Canada	34 300	55 056	
		115 315	163 969	8,4 %
Danemark				
350	Coloplast A/S	66 198	66 666	3,4 %
France				
250	Sanofi	33 901	31 985	1,6 %
Allemagne				
330	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	36 224	27 730	
450	Fresenius SE & Co KGaA	29 951	20 752	
		66 175	48 482	2,5 %
Japon				
450	Hitachi, Ltd.	22 954	28 489	
333	ITOCHU Corporation	12 051	14 171	
1 500	Marubeni Corporation	11 765	21 965	
900	Mitsubishi Corporation	28 020	42 523	
490	mitsui & CO., LTD.	11 404	16 746	
600	SoftBank Group Corp.	51 389	34 251	
2 100	Sumitomo Corporation	34 724	45 696	
		172 307	203 841	10,4 %
Espagne				
1 300	Red Electrica Corporacion S.A.	29 770	33 459	1,7 %
Suisse				
200	Nestlé S.A.	29 910	32 524	
280	Novartis AG	35 230	30 778	
70	Roche Holding AG	31 668	34 704	
		96 808	98 006	5,0 %
Royaume-Uni				
1 050	Bunzl PLC	29 736	51 179	
2 000	Compass Group PLC	44 471	54 195	
1 050	Diageo PLC	47 486	66 621	
600	Halma PLC	24 072	24 732	
6 100	Legal & General Group PLC	28 411	27 248	
1 500	SSE PLC	35 870	43 072	
28 500	Vodafone Group PLC	62 691	58 431	
		272 737	325 478	16,6 %
États-Unis				
16	Alphabet Inc., cat. A	26 350	55 634	
17	Alphabet Inc., cat. C	30 457	59 358	
33	Amazon.com, Inc.	117 422	134 489	
150	American Tower Corporation	49 899	47 109	
310	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	81 238	136 769	
220	Cincinnati Financial Corporation	19 337	37 394	
300	Colgate-Palmolive Company	30 743	28 440	
820	Consolidated Edison, Inc.	89 501	97 059	
100	Costco Wholesale Corporation	43 518	71 990	
800	Hormel Foods Corporation	52 994	51 546	
240	Johnson & Johnson	48 647	53 175	
400	JPMorgan Chase & Co.	15 741	68 168	
150	Kimberly-Clark Corporation	29 699	23 095	
180	McDonald's Corporation	47 075	55 645	
360	Microsoft Corporation	85 907	138 756	
140	Target Corporation	25 018	37 143	
110	The Clorox Company	30 528	19 119	
675	The Coca-Cola Company	44 801	52 319	

Inventaire du portefeuille (non vérifié) (suite)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
360	The Procter & Gamble Company	60 022	68 768	
210	The Walt Disney Company	30 563	36 009	
150	Visa Inc., cat. A	39 398	41 587	
330	Walmart Inc.	58 007	61 437	
		<u>1 056 865</u>	<u>1 375 009</u>	70,1 %
	Total du portefeuille de placements	1 934 266	2 371 627	121,0 %
	Coûts de transactions	(2 157)	–	–
		<u>1 932 109 \$</u>	<u>2 371 627</u>	121,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		(411 568)	(21,0 %)
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		<u>1 960 059 \$</u>	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter 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 aux états 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 2022, le montant emprunté s'élevait à 425 447 \$ (30 septembre 2021 : 334 265 \$).

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, 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 237 163 \$ (30 septembre 2021 : 229 336 \$). 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par répartition géographique	31 mars 2022	30 septembre 2021
États-Unis	70,1 %	65,8 %
Royaume-Uni	16,6 %	15,9 %
Japon	10,4 %	9,8 %
Canada	8,4 %	7,4 %
Suisse	5,0 %	4,7 %
Danemark	3,4 %	3,5 %
Allemagne	2,5 %	2,9 %
Espagne	1,7 %	1,7 %
France	1,6 %	1,5 %
Belgique	1,3 %	1,3 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(21,0 %)	(16,0 %)
Îles Caïmans	–	1,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Biens de consommation de base	24,9 %	26,3 %
Finance	17,8 %	16,6 %
Industrie	15,1 %	12,8 %
Consommation discrétionnaire	14,2 %	14,4 %
Santé	13,6 %	10,0 %
Services de communication	12,4 %	12,9 %
Technologies de l'information	10,4 %	11,8 %
Services aux collectivités	10,2 %	8,6 %
Immobilier	2,4 %	2,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(21,0 %)	(16,0 %)
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 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	1 596	325 478	327 074	160	32 548	32 708
Couronne danoise	–	66 666	66 666	–	6 667	6 667
Euro	1	138 657	138 658	–	13 866	13 866
Yen japonais	2 730	203 841	206 571	273	20 384	20 657
Couronne norvégienne	761	–	761	76	–	76
Franc suisse	1 336	98 006	99 342	134	9 801	9 935
Dollar américain	(136 847)	1 375 008	1 238 737	(13 627)	137 501	123 874
Total	(129 847)	2 207 656	2 077 809	(12 984)	220 767	207 783
% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(6,6 %)	112,6 %	106,0 %	(0,7 %)	11,3 %	10,6 %

30 septembre 2021	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	948	314 316	315 264	95	31 431	31 526
Couronne danoise	–	69 500	69 500	–	6 950	6 950
Euro	1	146 882	146 883	–	14 688	14 688
Dollar de Hong Kong	469	30 429	30 898	47	3 043	3 090
Yen japonais	2 251	194 357	196 608	225	19 436	19 661
Couronne norvégienne	777	–	777	78	–	78
Franc suisse	–	92 403	92 403	–	9 240	9 240
Dollar américain	(144 681)	1 299 397	1 154 716	(14 468)	129 940	115 472
Total	(140 235)	2 147 284	2 007 049	(14 023)	214 728	200 705
% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(7,1 %)	108,7 %	101,6 %	(0,7 %)	10,9 %	10,2 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2022, le Fonds avait une exposition directe importante au risque de taux d'intérêt en raison de son recours à l'emprunt. Le montant emprunté s'élevait à 425 447 \$ au 31 mars 2022 et était remboursable à vue (30 septembre 2021 : 334 265 \$). Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours du semestre clos le 31 mars 2022, 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 1 967 \$ (31 mars 2021 : 951 \$).

Risque de crédit

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022, le montant emprunté s'élevait à 425 447 \$ (30 septembre 2021 : 334 265 \$). 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 2022 s'établissait à 21,6 % (30 septembre 2021 : 16,9 %). La charge d'intérêts pour le semestre clos le 31 mars 2022 s'est élevée à 1 967 \$ (31 mars 2021 : 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 aux 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 371 627	–	–	2 371 627
Total	2 371 627	–	–	2 371 627

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 293 358	–	–	2 293 258
Total	2 293 358	–	–	2 293 258

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	551 159 \$	426 454 \$
Souscriptions à recevoir	1 973	26 446
Placements (note 5)	349 291	118 431
	<u>902 423</u>	<u>571 331</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	1 291	531
Charges à payer	425	186
	<u>1 716</u>	<u>717</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>900 707 \$</u>	<u>570 614 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	690 033	419 889
Série F	210 674	150 725
	<u>900 707 \$</u>	<u>570 614 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	72 063	41 830
Série F	21 768	14 942
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	9,58 \$	10,04 \$
Série F	9,68 \$	10,09 \$

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

« *Michael Lee-Chin* »

Administrateur

« *Robert Almeida* »

Administrateur

États du résultat global (non vérifiés)

Pour la période close le 31 mars	2022
Revenu	
Gain (perte) net réalisé sur les placements	
Dividendes	94 \$
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(33 257)
	<u>(33 163)</u>
Autres revenus	
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(127)
Total des revenus (montant net)	<u>(33 290)</u>
Charges	
Coûts des rapports aux porteurs de parts	43 052
Frais juridiques	11 199
Honoraires d'audit	8 465
Frais de gestion (note 8)	6 413
Droits de garde	1 357
Frais du Comité d'examen indépendant	1 287
Coûts de transactions	248
Retenues d'impôts	14
Charges d'intérêts et frais bancaires	2
Total des charges d'exploitation	<u>72 037</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(63 235)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>8 802</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(42 092) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	(34 126) \$
Série F	(7 966) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	(0,59) \$
Série F	(0,44) \$

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

Pour la période close le 31 mars	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série A	419 889 \$
Série F	150 725
	<u>570 614</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	(34 126)
Série F	(7 966)
	<u>(42 092)</u>
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	304 270
Série F	67 915
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>372 185</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Série A	690 033
Série F	210 674
	<u>900 707 \$</u>

États des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour la période close le 31 mars		2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(42 092) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements		33 257
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer		999
Achat de placements		(264 117)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		(271 953)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)		396 658
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		396 658
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		124 705
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		426 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		551 159
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse		551 159 \$
Activités d'exploitation		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt		80 \$

Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
34 000	Clarity Pharmaceuticals Limited	25 754 \$	18 607	
31 980	Telix Pharmaceuticals Limited	172 864	125 053	
		198 618	143 660	15,9 %
États-Unis				
50	Amgen Inc.	13 875	15 116	
1 500	Bridgebio Pharma, Inc.	27 891	19 034	
350	Fate Therapeutics, Inc.	17 780	16 964	
350	Guardant Health, Inc.	31 066	28 984	
400	Lantheus Holdings Inc.	12 504	27 658	
4 850	POINT Biopharma Global Inc.	33 743	48 324	
840	RadNet, Inc.	25 655	23 491	
440	Relay Therapeutics, Inc.	15 306	16 463	
225	Schrodinger, Inc.	10 282	9 597	
		188 102	205 631	22,9 %
	Total du portefeuille de placements	386 720	349 291	38,8 %
	Coûts de transactions	(331)	–	–
		386 389 \$	349 291	38,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		551 416	61,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		900 707 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter 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 aux états 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 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds n'avait effectué aucun emprunt.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, 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 34 929 \$ (30 septembre 2021 : 11 843 \$). 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par secteur et par région	31 mars 2022	30 septembre 2021
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	61,2 %	79,2 %
États-Unis	22,9 %	8,2 %
Australie	15,9 %	12,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	61,2 %	79,2 %
Biotechnologie	26,7 %	17,1 %
Soins de santé	5,8 %	1,9 %
Fournitures médicales	3,1 %	0,9 %
Produits pharmaceutiques	2,1 %	-
Technologies relatives aux soins de santé	1,1 %	0,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2022, en dollars canadiens. Il indique 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 2022	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	2	143 660	143 662	-	14 366	14 366
Dollar américain	53	205 631	205 684	5	20 563	20 568
Total	55	349 291	349 346	5	34 929	34 934
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	38,8 %	38,8 %	-	3,9 %	3,9 %

30 septembre 2021	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	16	71 781	71 797	2	7 178	7 180
Dollar américain	85	46 650	46 735	9	4 665	4 674
Total	101	118 431	118 532	11	11 843	11 854
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	20,8 %	20,8 %	-	2,1 %	2,1 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie. La trésorerie du Fonds est tenue dans une institution financière ayant une notation de A de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit est minime.

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 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022 et au 30 septembre 2021.

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	349 291	–	–	349 291
Total	349 291	–	–	349 291

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	118 431	–	–	118 431
Total	118 431	–	–	118 431

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non vérifiés)

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
Actif		
Actif à court terme		
Encaisse	3 942 \$	549 881 \$
Comptes sur marge (note 11)	–	3 724
Souscriptions à recevoir	2 975	48 019
Montants à recevoir pour des placements vendus	–	133 617
Dividendes à recevoir	165	5 996
Placements (note 5)	1 818 812	2 574 182
Placements – cédés en garantie (notes 5 et 9)	541 055	–
	<u>2 366 949</u>	<u>3 315 419</u>
Passif		
Passif courant		
Emprunts (note 10)	376 463	–
Frais de gestion à payer	2 234	3 247
Charges à payer	1 706	1 479
Rachats à payer	763	770
Montants à payer pour des placements achetés	–	133 573
	<u>381 166</u>	<u>139 069</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 985 783 \$</u>	<u>3 176 350 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	887 583	1 092 600
Série F	1 098 200	2 083 750
	<u>1 985 783 \$</u>	<u>3 176 350 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	87 077	89 743
Série F	106 426	168 435
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	10,19 \$	12,17 \$
Série F	10,32 \$	12,37 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Revenu		
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés		
Dividendes	36 950 \$	18 564 \$
Intérêts à distribuer	8	2 875
Gain (perte) net réalisé sur les placements	131 431	97 414
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(508 207)	146 368
	<u>(339 818)</u>	<u>265 221</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	2 837	(450)
Total des revenus (montant net)	<u>(336 981)</u>	<u>264 771</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	71 304	32 806
Frais de gestion (note 8)	16 603	7 642
Frais juridiques	11 194	459
Honoraires d'audit	7 164	9 271
Coûts de transactions	3 165	1 018
Charges d'intérêts et frais bancaires (note 11)	2 352	121
Droits de garde	1 996	675
Frais du Comité d'examen indépendant	1 286	1 843
Retenues d'impôts	1 280	1 788
Prime de rendement (note 8)	–	33 407
Impôt minimum	–	1 235
Total des charges d'exploitation	<u>116 344</u>	<u>90 265</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(85 526)</u>	<u>(41 610)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>30 818</u>	<u>48 655</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(367 799) \$</u>	<u>216 116 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(145 740) \$	73 486 \$
Série F	(222 059) \$	142 630 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(1,69) \$	1,91 \$
Série F	(1,53) \$	2,10 \$

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

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	1 092 600 \$	1 59 807 \$
Série F	2 083 750	310 595
	<u>3 176 350</u>	<u>470 402</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(145 740)	73 486
Série F	(222 059)	142 630
	<u>(367 799)</u>	<u>216 116</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(26 374)	(2 558)
Série F	(72 342)	(5 020)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(98 716)</u>	<u>(7 578)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	77 734	615 747
Série F	216 598	1 060 462
	<u>294 332</u>	<u>1 676 209</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	26 374	2 558
Série F	50 042	4 873
	<u>76 416</u>	<u>7 431</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(137 011)	(23 005)
Série F	(957 789)	(26 488)
	<u>(1 094 800)</u>	<u>(49 493)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(724 052)</u>	<u>1 634 147</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	887 583	826 035
Série F	1 098 200	1 487 052
	<u>1 985 783 \$</u>	<u>2 313 087 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(367 799) \$	216 116 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(131 431)	(97 414)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	508 207	(146 368)
Perte (gain) de change latente sur la trésorerie	47	25
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	5 831	(7 822)
Augmentation (diminution) des frais de gestion, de la prime de rendement et des charges à payer	(786)	10 733
Achat de placements	(1 504 396)	(1 444 672)
Produit de la vente de placements	1 341 979	366 674
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(148 348)	(1 102 728)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	376 463	18 095
Variation de la marge de trésorerie	3 724	–
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(22 300)	(147)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	253 411	1 617 346
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 008 842)	(22 242)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(397 544)	1 613 052
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(545 892)	510 324
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(47)	(25)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	549 881	258 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	3 942	769 232
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	3 942 \$	769 232 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	8 \$	2 875 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	41 501 \$	8 954 \$
Activités de financement :		
Intérêts payés	(1 580) \$	(63) \$

Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	% d'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
885	Banque de Montréal	130 427 \$	130 192 \$	6,6 %
Îles Caïmans				
42 700	CK Hutchison Holdings Limited	357 201	392 184	19,7 %
France				
4 690	Ubisoft Entertainment	349 775	259 124	13,0 %
Japon				
10 300	SoftBank Group Corp. – CAAE	438 293	287 276	14,5 %
Royaume-Uni				
3 091	Imperial Brands PLC	83 928	81 752	
13 274	Vodafone Group PLC – CAAE parrainé	273 813	275 801	
		357 741	357 553	18,0 %
États-Unis				
26 130	Altice USA, Inc.	590 629	407 677	
3 480	Citigroup Inc.	264 004	232 318	
1 937	General Electric Company	250 246	221 571	
1 160	The Bank of New York Mellon Corporation	53 787	71 972	
		1 158 666	933 538	47,0 %
	Total du portefeuille de placements	2 792 103	2 359 867	118,8 %
	Coûts de transactions	(5 656)	–	–
		2 786 447 \$	2 359 867	118,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		(374 084)	(18,8 %)
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		1 985 783 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter 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 aux états 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 2022, le montant emprunté s'élevait à 376 463 \$ (30 septembre 2021 : nul).

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, 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 235 987 \$ (30 septembre 2021 : 257 418 \$). 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par secteur et par région	31 mars 2022	30 septembre 2021
États-Unis	47,0 %	30,8 %
Îles Caïmans	19,7 %	–
Royaume-Uni	18,0 %	12,3 %
Japon	14,5 %	11,9 %
France	13,0 %	–
Canada	6,6 %	26,0 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(18,8 %)	19,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Services de communication	61,9 %	48,0 %
Industrie	30,9 %	8,0 %
Finance	21,9 %	12,1 %
Biens de consommation de base	4,1 %	–
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(18,8 %)	19,0 %
Énergie	–	12,9 %
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 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	2 461	81 753	84 214	246	8 175	8 421
Euro	–	259 124	259 124	–	25 912	25 912
Dollar de Hong Kong	–	392 184	392 184	–	39 218	39 218
Dollar américain	(228 486)	1 496 614	1 268 128	(22 849)	149 661	126 812
Total	(226 025)	2 229 675	2 003 650	(22 603)	222 966	200 363
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(11,4 %)	112,3 %	100,9 %	(1,1 %)	11,2 %	10,1 %

30 septembre 2021	Exposition			Impact sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	3 842	1 749 684	1 753 526	384	174 968	175 352
Total	3 842	1 749 684	1 753 526	384	174 968	175 352
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	55,1 %	55,2 %	–	5,5 %	5,5 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2022, le Fonds avait une exposition directe importante au risque de taux d'intérêt en raison de son recours à l'emprunt. Le montant emprunté s'élevait à 376 463 \$ au 31 mars 2022 et était remboursable à vue (30 septembre 2021 : nul). Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours du semestre clos le 31 mars 2022, 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 2 350 \$ (31 mars 2021 : 79 \$).

Risque de crédit

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, 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 2022, le montant emprunté s'élevait à 376 463 \$ (30 septembre 2021 : nul). 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 2022 s'établissait à 18,9 %. La charge d'intérêts pour le semestre clos le 31 mars 2022 s'est élevée à 2 350 \$ (31 mars 2021 : 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 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 359 867	–	–	2 359 867
Total	2 359 867	–	–	2 359 867

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 574 182	–	–	2 574 182
Total	2 574 182	–	–	2 574 182

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds alternatif mondial Portland, le Fonds alternatif des sciences de la vie 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 11 avril 2022, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de début des activités de chaque série des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités	
		Série A	Série F
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014
Fonds alternatif mondial Portland	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	4 mars 2021	15 avril 2021	15 avril 2021
Fonds alternatif nord-américain Portland	17 avril 2020	17 avril 2020	17 avril 2020

Conseils en placements Portland inc. (le Gestionnaire) est le gestionnaire 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 9 mai 2022. 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	Réaliser un rendement total à long terme positif principalement par des placements en actions et en 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 des sciences de la vie Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs en investissant principalement dans un portefeuille de titres axés sur des sociétés qui exercent leurs activités dans le secteur des soins de santé.
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 2022 et au 30 septembre 2021, selon le cas. 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 2022 et 2021, selon le cas.

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 aux états 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 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 » des 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.

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 états du résultat global.

Comptabilisation des produits

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

Conversion des devises

Les souscriptions et rachats des Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds, qui est le dollar canadien. Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de 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 sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les placements » dans les états du résultat global.

Les gains (pertes) de change latents sur les placements sont inclus dans la variation de la plus-value (moins-value) latente des placements dans les 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, aux états 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.

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 rachetable par part

« 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 2022 et 2021.

	31 mars 2022 (\$)	31 mars 2021 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	72 539	43 664
Fonds alternatif mondial Portland	–	–
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	–	–
Fonds alternatif nord-américain Portland	85 965	26 488

Modifications comptables futures

Nouvelles normes, modifications et interprétations entrées en vigueur après le 1er janvier 2022 et n'ayant pas été adoptées par anticipation.

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1^{er} janvier 2022 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.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Compensation des actifs et des passifs financiers

Les Fonds peuvent avoir conclu un accord de compensation ou des ententes similaires avec la contrepartie pour l'emprunt et l'exécution de contrats de change à terme. En cas de défaut ou de faillite, les Fonds peuvent donc compenser les actifs détenus auprès de la contrepartie contre les dettes qu'ils lui doivent. Les contrats établis aux termes de ces ententes qui sont réglés à la même date ont été compensés et présentés comme un montant net dans les états de la situation financière des Fonds et dans le tableau ci-dessous, lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire et une intention de régler les contrats sur la base d'un montant net. Aucune garantie n'est associée à ces ententes.

b) 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.

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.

c) Juste valeur des instruments financiers

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 2022 et 2021 était le suivant :

31 mars 2022	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	1 558 571	163 900	–	49 907	1 672 564	1 615 721
Parts de série F	739 699	93 046	–	42 250	790 495	755 208
Fonds alternatif mondial Portland						
Parts de série A	219 329	–	–	12 692	206 637	212 954
Parts de série F	7 762	301	–	–	8 063	7 833
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland						
Parts de série A	41 830	30 233	–	–	72 063	57 361
Parts de série F	14 942	6 826	–	–	21 768	17 966

31 mars 2022	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 nord-américain Portland						
Parts de série A	89 743	6 949	2 429	12 044	87 077	86 445
Parts de série F	168 435	18 827	4 568	85 404	106 426	144 780

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	787 696	–	81 006	1 558 571	1 232 896
Parts de série F	236 257	541 962	–	38 520	739 699	548 487
Fonds alternatif mondial Portland						
Parts de série A	301 470	–	–	82 141	219 329	250 696
Parts de série F	14 363	–	–	6 601	7 762	10 077
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland						
Parts de série A	–	41 830	–	–	41 830	7 271
Parts de série F	–	14 942	–	–	14 942	12 514
Fonds alternatif nord-américain Portland						
Parts de série A	16 296	89 852	229	16 634	89 743	62 694
Parts de série F	31 519	178 845	433	42 362	168 435	109 212

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 des sciences de la vie Portland et le Fonds alternatif nord-américain Portland (collectivement les « fiducies d'investissement à participation unitaire ») ont un statut de placement enregistré. Les fiducies d'investissement à participation unitaire pourraient être assujetties 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. Les fiducies d'investissement à participation unitaire sont assujetties à l'impôt en vertu de la partie X.2 de la Loi de l'impôt si, à la fin d'un mois, elles détiennent 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 du Fonds alternatif des sciences de la vie Portland, qui est le 31 décembre.

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

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	2038 (\$)	2039 (\$)	2040 (\$)	2041 (\$)	Total (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	–	–	–	–	–	224 947	546 812	771 759
Fonds alternatif mondial Portland	56 541	1 913	336 358	56 124	15 344	–	31 351	–	497 631
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	–	–	–	–	–	–	–	4 806	4 806

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
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	297

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 des sciences de la vie Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif nord-américain Portland	1,75 %	0,75 %

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

Le gestionnaire 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 ce jour ouvrable-là (y compris l'incidence de toute distribution déclarée le jour ouvrable en question et ajusté pour exclure la commission de rendement accumulée) par rapport au niveau de référence de la commission (défini ci-dessous); multiplié par b) le nombre de parts de cette série en circulation ce jour ouvrable-là, avant prise en compte des souscriptions, rachats et distributions réinvesties 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. Le Fonds alternatif nord-américain Portland n'a conclu aucune entente de rabais de courtage avec des tiers jusqu'à présent. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021 est présentée dans le tableau ci-dessous.

	31 mars 2022 (\$)	31 mars 2021 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	17
Fonds alternatif mondial Portland	–	46
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	49	–

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 2022 et 2021. 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 2022	Frais de gestion (\$)	Commission 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	141 299	40 207	50 908	47 025	464
Fonds alternatif mondial Portland	17 000	6 190	4 968	74 725	464
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	5 675	–	1 879	55 955	464
Fonds alternatif nord-américain Portland	14 699	–	6 567	75 715	464

31 mars 2021	Frais de gestion (\$)	Commission 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

Les Fonds devaient au gestionnaire les montants ci-dessous, qui excluent la TPS ou la TVH applicables :

Au 31 mars 2022	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	22 517	–	8 136
Fonds alternatif mondial Portland	2 780	–	813
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	1 142	–	376
Fonds alternatif nord-américain Portland	1 978	–	825

Au 30 septembre 2021	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	23 089	–	8 286
Fonds alternatif mondial Portland	2 906	–	848
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	470	–	164
Fonds alternatif nord-américain Portland	2 873	–	1 305

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. Le tableau suivant indique le nombre d'actions de chacun des Fonds détenues par les parties liées aux dates de clôture indiquées.

	31 mars 2022	31 mars 2021
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	98 293	97 371
Fonds alternatif mondial Portland	2 132	2 132
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	15 000	–
Fonds alternatif nord-américain Portland	338	15 102

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.

Le Fonds alternatif mondial Portland et le Fonds alternatif nord-américain Portland ont effectué des emprunts en dollars canadiens ou en dollars américains au cours de l'exercice. Le taux d'intérêt payable sur les emprunts en dollars canadiens est le CDOR (Canadian Dealer Offered Rate) à 3 mois + 50 pdb; pour les emprunts en dollars américains, il s'agit du OBFR (Overnight Bank Funding Rate) + 60 pdb. La facilité est remboursable à vue.

Le tableau suivant présente le montant emprunté aux 31 mars 2022 et 2021, les montants minimal et maximal empruntés et les intérêts payés au cours des semestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

31 mars 2022	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts engagés (\$)
Fonds alternatif mondial Portland	425 447	325 415	433 342	1 967
Fonds alternatif nord-américain Portland	376 463	–	1 287 653	2 350

31 mars 2021	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts engagés (\$)
Fonds alternatif mondial Portland	411 409	–	415 975	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 2022 et au 30 septembre 2021, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

13. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le 10 juillet 2022 ou vers cette date, l'auditeur des Fonds, PricewaterhouseCoopers LLP, sera remplacé par KPMG LLP.

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 déposée de Portland Holdings Inc. Le dessin de la licorne est une marque déposée de Portland Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland inc. ACHETEZ. CONSERVEZ. ET PROSPÉREZ. est une marque 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. : 1905-319-4939
www.portlandic.com • info@portlandic.com
