



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PORTLAND
RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2021

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ALTERNATIFS PORTLAND

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

30 SEPTEMBRE 2021

Table des matières

- Message du président3
- Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière4
- Rapport de l'auditeur indépendant5
- Fonds alternatif 15 sur 15 Portland7
- Fonds alternatif mondial Portland15
- Fonds alternatif des sciences de la vie Portland24
- Fonds alternatif nord-américain Portland31
- Notes annexes38

Message du président



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

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

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

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

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

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

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

Cordialement,

« *Michael Lee-Chin* »

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

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

Les états financiers ci-joints du Fonds 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.

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

« *Michael Lee-Chin* »

Michael Lee-Chin,
Administrateur
Le 16 décembre 2021

« *Robert Almeida* »

Robert Almeida,
Administrateur
Le 16 décembre 2021

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de :

- Fonds alternatif 15 sur 15 Portland
 - Fonds alternatif mondial Portland
 - Fonds alternatif des sciences de la vie Portland
 - Fonds alternatif nord-américain Portland
- (individuellement, le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers au 30 septembre 2021 de chaque Fonds, ci-joints, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

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

- les états de la situation financière à la date de clôture des périodes indiquées à la note 1;
- les états du résultat global pour les périodes indiquées à la note 1;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes indiquées à la note 1;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes indiquées à la note 1;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

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

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

Indépendance

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

Autres informations

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes

ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 16 décembre 2021

États de la situation financière

Aux 30 septembre	2021	2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 006 536 \$	2 180 584 \$
Souscriptions à recevoir	33 870	41 715
Dividendes à recevoir	5 436	3 879
Placements (note 5)	15 899 372	5 530 882
	<u>19 945 214</u>	<u>7 757 060</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	25 863	10 500
Prime de rendement à payer	–	5 223
Charges à payer	9 299	3 498
Rachats à payer	29 585	6 203
	<u>64 747</u>	<u>25 424</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>19 880 467 \$</u>	<u>7 731 636 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
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>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	1 558 571	851 881
Série F	739 699	236 257
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,44 \$	7,00 \$
Série F	9,09 \$	7,47 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	36 171 \$	44 675 \$
Intérêts à distribuer	9 972	6 752
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	129 456	(337 277)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	–	(21 340)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	2 876 274	695 839
	<u>3 051 873</u>	<u>388 649</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(11 074)	5 795
Total des revenus (montant net)	<u>3 040 799</u>	<u>394 444</u>
Charges		
Prime de rendement (note 8)	400 170	63 438
Frais de gestion (note 8)	231 194	75 784
Coûts des rapports aux porteurs de parts	77 537	89 602
Honoraires d'audit	18 097	17 487
Frais juridiques	13 905	223
Droits de garde	10 878	4 092
Coûts de transactions	6 992	5 225
Retenues (remboursements) d'impôt	4 726	(5 764)
Frais du comité d'examen indépendant	3 367	2 958
Charge d'intérêts et frais bancaires	248	414
Total des charges d'exploitation	<u>767 114</u>	<u>253 459</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(42 152)	(90 545)
Charges d'exploitation nettes	<u>724 962</u>	<u>162 914</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 315 837 \$</u>	<u>231 530 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 588 857 \$	367 113 \$
Série A2 [note 1 b)]	– \$	(234 431) \$
Série F	726 980 \$	98 848 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,29 \$	1,05 \$
Série A2 [note 1 b)]	– \$	(0,87) \$
Série F	1,33 \$	0,91 \$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	5 965 937 \$	93 131 \$
Série A2 [note 1 b)]	-	2 278 234
Série F	1 765 699	249 983
	<u>7 731 636</u>	<u>2 621 348</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 588 857	367 113
Série A2 [note 1 b)]	-	(234 431)
Série F	726 980	98 848
	<u>2 315 837</u>	<u>231 530</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	-	(865)
Série A2 [note 1 b)]	-	(30 655)
Série F	-	(4 167)
	<u>-</u>	<u>(35 687)</u>
Remboursement de capital		
Série A	-	(1 326)
Série A2 [note 1 b)]	-	(41 661)
Série F	-	(2 214)
	<u>-</u>	<u>(45 201)</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>-</u>	<u>(80 888)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	6 245 915	5 788 650
Série A2 [note 1 b)]	-	121
Série F	4 562 536	1 562 372
	<u>10 808 451</u>	<u>7 351 143</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	-	1 960
Série A2 [note 1 b)]	-	66 897
Série F	-	4 407
	<u>-</u>	<u>73 264</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(643 145)	(282 726)
Série A2 [note 1 b)]	-	(2 038 505)
Série F	(332 312)	(143 530)
	<u>(975 457)</u>	<u>(2 464 761)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>9 832 994</u>	<u>4 959 646</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	13 157 564	5 965 937
Série A2 [note 1 b)]	-	-
Série F	6 722 903	1 765 699
	<u>19 880 467 \$</u>	<u>7 731 636 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 315 837 \$	231 530 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(129 456)	337 277
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(2 876 274)	(695 839)
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	164	(50)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	750
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 557)	3 790
Augmentation (diminution) des frais de gestion, des primes de rendement et des charges à payer	15 941	13 688
Achat de placements	(7 773 989)	(5 421 174)
Produit de la vente de placements	411 229	4 035 106
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(8 038 105)	(1 494 922)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	–	5 548
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	–	(8 837)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	10 720 349	4 353 989
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(856 128)	(860 503)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	9 864 221	3 490 197
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 826 116	1 995 275
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(164)	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 180 584	185 259
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	4 006 536	2 180 584
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	1 007 424 \$	680 737 \$
Placements à court terme	2 999 112	1 499 847
	4 006 536 \$	2 180 584 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	9 972 \$	7 502 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	29 888 \$	54 229 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	– \$	(414)\$

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
882 892	Telix Pharmaceuticals Limited	2 577 778 \$	4 874 983 \$	24,5 %
Bermudes				
35	Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd.	2 290	2 463	–
Îles Vierges britanniques				
4 930	Nomad Foods Ltd.	140 209	172 094	0,9 %
Canada				
5 077	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	240 663	344 098	
24 800	FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	2 500 133	2 511 000	
40 000	FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	2 001 000	2 000 000	
		4 741 796	4 855 098	24,4 %
Guernesey				
4 185	Pershing Square Holdings Ltd.	115 639	191 356	1,0 %
Inde				
490	Reliance Industries Ltd.	22 698	42 265	0,2 %
Japon				
20 350	SoftBank Group Corp.	817 334	748 515	3,8 %
Corée du Sud				
105	Samsung Electronics Co., Ltd.	181 034	207 802	1,0 %
États-Unis				
40 470	Altice USA, Inc.	1 044 811	1 062 093	
2 530	Ares Management Corporation	115 955	236 588	
6 534	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	1 925 107	2 258 842	
390	D.R. Horton, Inc.	21 293	41 479	
1 152	Danaher Corporation	249 011	444 215	
470	Facebook Inc., cat. A	118 084	202 039	
3 012	Oracle Corporation	228 575	332 401	
680	Stryker Corporation	175 680	227 139	
		3 878 516	4 804 796	24,2 %
	Total du portefeuille de placements	12 477 294	15 899 372	80,0 %
	Coûts de transactions	(10 346)	–	–
		12 466 948 \$	15 899 372	80,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		3 981 095	20,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		19 880 467 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 1 589 937 \$ (553 088 \$ au 30 septembre 2020). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2021 et 2020.

Par région	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Australie	24,5 %	6,1 %
Canada	24,4 %	22,3 %
États-Unis	24,2 %	31,3 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	20,0 %	28,5 %
Japon	3,8 %	3,5 %
Guernesey	1,0 %	2,0 %
Corée du Sud	1,0 %	–
Îles Vierges britanniques	0,9 %	2,1 %
Inde	0,2 %	1,9 %
Espagne	–	2,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Soins de santé	27,8 %	12,8 %
Fonds négociés en bourse	22,7 %	19,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	20,0 %	28,5 %
Finance	15,4 %	20,7 %
Services de communication	10,1 %	7,6 %
Technologies de l'information	2,7 %	3,1 %
Biens de consommation de base	0,9 %	2,2 %
Consommation discrétionnaire	0,2 %	3,8 %
Industrie	0,2 %	1,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2021 et 2020, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar 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	0,0 %	57,3 %	57,3 %	0,0 %	5,7 %	5,7 %

30 septembre 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	475 698	475 698	–	47 570	47 570
Livre sterling	1	–	1	–	–	–
Euro	184	177 607	177 791	18	17 761	17 779
Franc suisse	1	–	1	–	–	–
Dollar américain	6 305	3 376 573	3 382 878	631	337 657	338 288
Total	6 491	4 029 878	4 036 369	649	402 988	403 637
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	52,1 %	52,2 %	–	5,2 %	5,2 %

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2021 et 2020, 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+ ou de AA- 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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	15 899 372	–	–	15 899 372
Total	15 899 372	–	–	15 899 372

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

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

30 septembre 2021	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (\$)	% de la valeur liquidative
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	2 511 000	1 252 970 000	0,2 %
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	2 000 000	1 797 590 000	0,1 %

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

États de la situation financière

Aux 30 septembre	2021	2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 482 \$	907 296 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	4 114	–
Dividendes à recevoir	4 677	4 518
Placements (note 5)	1 822 245	1 511 209
Placements cédés en garantie (notes 5 et 11)	471 113	59 675
Actifs dérivés	–	213
	<u>2 317 631</u>	<u>2 482 911</u>
Passif		
Passif courant		
Emprunts (note 11)	334 265	–
Frais de gestion à payer	3 174	3 728
Prime de rendement à payer	–	1 594
Charges à payer	1 149	1 096
Rachats à payer	63	–
Montants à payer sur les placements achetés	4 110	–
Passifs dérivés	–	19 875
	<u>342 761</u>	<u>26 293</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 974 870 \$</u>	<u>2 456 618 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 900 821	2 335 368
Série F	74 049	121 250
	<u>1 974 870 \$</u>	<u>2 456 618 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	219 329	301 470
Série F	7 762	14 363
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	8,67 \$	7,75 \$
Série F	9,54 \$	8,44 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	51 151 \$	37 338 \$
Intérêts à distribuer	–	8 469
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les options	118 874	(320 944)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	–	(92 448)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	186 837	(27 435)
	<u>356 862</u>	<u>(395 020)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(16 415)	(4 263)
Total des revenus (montant net)	<u>340 447</u>	<u>(399 283)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	146 363	144 699
Prime de rendement (note 8)	39 918	3 905
Frais de gestion (note 8)	39 878	58 744
Honoraires d'audit	17 662	17 256
Frais juridiques	13 571	220
Retenues d'impôt	6 608	4 376
Droits de garde	4 604	3 770
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 11)	3 470	506
Frais du comité d'examen indépendant	3 287	2 919
Coûts de transactions	1 631	3 203
Total des charges d'exploitation	<u>276 992</u>	<u>239 598</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(173 716)</u>	<u>(151 750)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>103 276</u>	<u>87 848</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>237 171 \$</u>	<u>(487 131)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	227 100 \$	(9 400)\$
Série A2 [note 1 c)]	– \$	(454 150)\$
Série F	10 071 \$	(23 581)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,91 \$	(0,06)\$
Série A2 [note 1 c)]	– \$	(1,41)\$
Série F	1,00 \$	(1,43)\$

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	2 335 368 \$	252 589 \$
Série A2 [note 1 c)]	-	3 369 570
Série F	121 250	195 549
	<u>2 456 618</u>	<u>3 817 708</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	227 100	(9 400)
Série A2 [note 1 c)]	-	(454 150)
Série F	10 071	(23 581)
	<u>237 171</u>	<u>(487 131)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Remboursement de capital		
Série A	-	(7 568)
Série A2 [note 1 c)]	-	(94 216)
Série F	-	(5 256)
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>-</u>	<u>(107 040)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	-	2 369 929
Série A2 [note 1 c)]	-	1 652
Série F	-	7 415
	<u>-</u>	<u>2 378 996</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	-	6 410
Série A2 [note 1 c)]	-	90 070
Série F	-	3 850
	<u>-</u>	<u>100 330</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(661 647)	(276 592)
Série A2 [note 1 c)]	-	(2 912 926)
Série F	(57 272)	(56 727)
	<u>(718 919)</u>	<u>(3 246 245)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>(718 919)</u>	<u>(766 919)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 900 821	2 335 368
Série A2 [note 1 c)]	-	-
Série F	74 049	121 250
	<u>1 974 870 \$</u>	<u>2 456 618 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	237 171 \$	(487 131)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et les options	(118 874)	320 944
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(186 837)	27 435
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	24	9 743
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	4
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(159)	4 394
Augmentation (diminution) des frais de gestion, des primes de rendement et des charges à payer	(2 095)	(1 430)
Achat de placements	(1 263 650)	(1 422 372)
Produit de la vente de placements	827 221	2 879 694
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(507 199)	1 331 281
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	334 265	–
Variation de la marge de trésorerie	–	5 307
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	–	(7 807)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	–	2 352
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(718 856)	(869 694)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(384 591)	(869 842)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(891 790)	461 439
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(24)	(9 743)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	907 296	455 600
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	15 482	907 296
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	15 482 \$	907 296 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	– \$	8 473 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	44 384 \$	37 356 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(2 855)\$	(506)\$

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Bermudes				
190	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	24 190 \$	26 505 \$	1,3 %
Canada				
430	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	49 510	63 115	
403	Fortis, Inc.	21 661	22 645	
160	Metro inc.	9 509	9 902	
400	Banque Royale du Canada	34 300	50 412	
		114 980	146 074	7,4 %
Îles Caimans				
3 600	CK Hutchison Holdings Limited	31 771	30 429	1,5 %
Danemark				
350	Coloplast A/S	66 198	69 500	3,5 %
France				
250	Sanofi	33 902	30 473	1,6 %
Allemagne				
330	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	36 224	29 466	
450	Fresenius SE & Co KGaA	29 951	27 422	
		66 175	56 888	2,9 %
Japon				
450	Hitachi, Ltd.	22 954	34 005	
333	ITOCHU Corporation	12 051	12 419	
1 500	Marubeni Corporation	11 765	15 931	
900	Mitsubishi Corporation	28 020	36 217	
490	mitsui & CO., LTD.	11 404	13 740	
600	SoftBank Group Corp.	51 389	44 248	
2 100	Sumitomo Corporation	34 724	37 797	
		172 307	194 357	9,8 %
Espagne				
1 300	Red Electrica Corporacion S.A.	29 770	33 016	1,7 %
Suisse				
200	Nestlé S.A.	29 910	30 634	
280	Novartis AG	35 230	29 237	
70	Roche Holding AG	31 668	32 532	
		96 808	92 403	4,7 %
Royaume-Uni				
1 050	Bunzl PLC	29 736	43 992	
2 000	Compass Group PLC	44 471	52 018	
1 050	Diageo PLC	47 486	64 618	
600	Halma PLC	24 072	29 101	
6 100	Legal & General Group PLC	28 411	29 264	
1 500	SSE PLC	35 870	40 216	
28 500	Vodafone Group PLC	62 691	55 107	
		272 737	314 316	15,9 %
États-Unis				
16	Alphabet Inc., cat. A	26 350	54 180	
17	Alphabet Inc., cat. C	30 457	57 390	
33	Amazon.com, Inc.	117 422	137 308	
150	American Tower Corporation	49 899	50 425	
310	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	81 238	107 169	
220	Cincinnati Financial Corporation	19 337	31 828	
300	Colgate-Palmolive Company	30 743	28 719	
820	Consolidated Edison, Inc.	89 501	75 393	
100	Costco Wholesale Corporation	43 518	56 915	
800	Hormel Foods Corporation	52 994	41 544	
240	Johnson & Johnson	48 647	49 093	
400	JPMorgan Chase & Co.	15 741	82 932	
150	Kimberly-Clark Corporation	29 699	25 162	
180	McDonald's Corporation	47 075	54 970	
360	Microsoft Corporation	85 907	128 549	

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
140	Target Corporation	25 018	40 566	
110	The Clorox Company	30 528	23 074	
675	The Coca-Cola Company	44 801	44 860	
360	The Procter & Gamble Company	60 022	63 745	
210	The Walt Disney Company	30 563	44 997	
150	Visa Inc., cat. A	39 398	42 320	
330	Walmart Inc.	58 007	58 258	
		1 056 865	1 299 397	65,8 %
	Total du portefeuille de placements	1 965 703	2 293 358	116,1 %
	Coûts de transactions	(2 192)	–	–
		1 963 511 \$	2 293 358	116,1 %
	Autres actifs, moins les passifs		(318 488)	(16,1 %)
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		1 974 870 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 229 336 \$ (155 122 \$ au 30 septembre 2020). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2021 et 2020.

Par région	30 septembre 2021	30 septembre 2020
États-Unis	65,8 %	41,5 %
Royaume-Uni	15,9 %	6,2 %
Japon	9,8 %	–
Canada	7,4 %	7,9 %
Suisse	4,7 %	3,9 %
Danemark	3,5 %	–
Allemagne	2,9 %	–
Espagne	1,7 %	1,3 %
Îles Caimans	1,5 %	–
France	1,5 %	1,4 %
Belgique	1,3 %	–
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(16,0 %)	36,9 %
Bermudes	–	0,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Biens de consommation de base	26,3 %	14,6 %
Finance	16,6 %	15,0 %
Consommation discrétionnaire	14,4 %	7,7 %
Services de communication	12,9 %	4,1 %
Industrie	12,8 %	4,5 %
Technologies de l'information	11,8 %	4,1 %
Soins de santé	10,0 %	5,1 %
Services aux collectivités	8,6 %	6,4 %
Immobilier	2,6 %	2,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	(16,0 %)	36,9 %
Positions vendeur – dérivés	–	(0,8 %)
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2021 et 2020, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
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
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(7,1 %)	108,7 %	101,6 %	(0,7 %)	10,9 %	10,2 %

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

Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2021, le Fonds était exposé directement et de façon importante au risque de taux d'intérêt en raison de ses emprunts. Le montant emprunté s'élevait à 334 265 \$ au 30 septembre 2021 (néant au 30 septembre 2020) et était remboursable à vue.

Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours de l'exercice, 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 3 076 \$.

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille composé d'actions très liquides. Les parts rachetables sont rachetées à vue au gré du porteur. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture.

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

Le Fonds peut vendre les options de vente garanties par de la trésorerie selon son objectif et sa stratégie de placement. Le Fonds ne détenait aucune option de vente au 30 septembre 2021. La valeur des titres ou de la trésorerie nécessaires pour satisfaire l'obligation liée aux options, si elles étaient exercées au 30 septembre 2020, est présentée dans le tableau suivant.

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

Risque d'effet de levier

Au 30 septembre 2021, le montant emprunté s'élevait à 334 265 \$ (néant au 30 septembre 2020). Le prêteur établit le montant net entre le montant emprunté et les soldes en trésorerie détenus par le Fonds et tient compte de l'incidence de tout montant qui n'a pas encore été payé ou reçu par le Fonds pour des titres achetés ou vendus. Selon cette méthode de calcul, le pourcentage d'emprunt au 30 septembre 2021 s'établissait à 16,9 %. La charge d'intérêts pour l'exercice s'est élevée à 3 076 \$.

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 30 septembre 2021 et 2020.

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – positions acheteur	2 293 358	–	–	2 293 258
Total	2 293 358	–	–	2 293 258

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

État de la situation financière

Au 30 septembre	2021
Actif	
Actif courant	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	426 454 \$
Souscriptions à recevoir	26 446
Placements (note 5)	118 431
	<u>571 331</u>
Passif	
Passif courant	
Frais de gestion à payer	531
Charges à payer	186
	<u>717</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>570 614 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	419 889
Série F	150 725
	<u>570 614 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	
Série A	41 830
Série F	14 942
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	10,04 \$
Série F	10,09 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

État du résultat global

Pour la période close le 30 septembre	2021 *
Revenus	
Gain (perte) net sur les placements	
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(3 840)\$
	<u>(3 840)</u>
Autres revenus	
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(138)
Total des revenus (montant net)	<u>(3 978)</u>
Charges	
Coûts des rapports aux porteurs de parts	38 805
Honoraires d'audit	14 508
Frais juridiques	1 923
Frais du comité d'examen indépendant	1 394
Frais de gestion (note 8)	1 148
Prime de rendement (note 8)	756
Droits de garde	406
Coûts de transactions	83
Total des charges d'exploitation	<u>59 023</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(56 518)
Charges d'exploitation nettes	<u>2 505</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(6 483)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série	
Série A	(7 742)\$
Série F	1 259 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Série A	(1,06)\$
Série F	0,10 \$

* Du 15 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2021

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour la période close le 30 septembre	2021 *
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	
Série A	- \$
Série F	-
	<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Série A	(7 742)
Série F	1 259
	<u>(6 483)</u>
Transactions sur parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	
Série A	427 631
Série F	149 466
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>577 097</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	
Série A	419 889
Série F	150 725
	<u>570 614 \$</u>

* Du 15 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2021

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période close le 30 septembre		2021*
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(6 483)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements		3 840
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer		717
Achat de placements		(122 271)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		<u>(124 197)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)		550 651
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement		<u>550 651</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		426 454
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		<u>426 454</u>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse		426 454 \$

* Du 15 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2021

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
13 000	Telix Pharmaceuticals Limited	74 274 \$	71 781 \$	12,6 %
États-Unis				
20	Amgen Inc.	5 392	5 388	
85	Bridgebio Pharma, Inc.	5 433	5 046	
70	Fate Therapeutics, Inc.	5 436	5 255	
35	Guardant Health, Inc.	5 368	5 542	
150	Lantheus Holdings, Inc.	5 032	4 879	
550	POINT Biopharma Global Inc.	5 228	5 357	
140	RadNet, Inc.	5 221	5 197	
120	Relay Therapeutics, Inc.	5 629	4 792	
75	Schrodinger, Inc.	5 341	5 194	
	Total du portefeuille de placements	122 354	118 431	20,8 %
	Coûts de transactions	(83)	–	–
		122 271 \$	118 431	20,8 %
	Autres actifs, moins les passifs		452 183	79,2 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		570 614 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

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

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 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 30 septembre 2021.

Par région	30 septembre 2021
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	79,2 %
Australie	12,6 %
États-Unis	8,2 %
Total	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2021
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	79,2 %
Soins de santé	20,8 %
Total	100 %

Risque de change

Le tableau suivant présente les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 septembre 2021, 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.

30 septembre 2021	Exposition			Effet 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 30 septembre 2021, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

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 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

Le tableau qui suit illustre le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2021.

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	118 431	–	–	118 431
Total	118 431	–	–	118 431

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Au 30 septembre 2021, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière

Aux 30 septembre	2021	2020
Actif		
Actif courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	549 881 \$	258 933 \$
Comptes sur marge (note 11)	3 724	–
Souscriptions à recevoir	48 019	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	133 617	–
Dividendes à recevoir	5 996	702
Placements (note 5)	2 574 182	211 436
	<u>3 315 419</u>	<u>471 071</u>
Passif		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	3 247	458
Charges à payer	1 479	211
Rachats à payer	770	–
Montants à payer sur les placements achetés	133 573	–
	<u>139 069</u>	<u>669</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>3 176 350 \$</u>	<u>470 402 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 092 600	159 807
Série F	2 083 750	310 595
	<u>3 176 350 \$</u>	<u>470 402 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	89 743	16 296
Série F	168 435	31 519
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,17 \$	9,81 \$
Série F	12,37 \$	9,85 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020*
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	50 737 \$	1 400 \$
Intérêts à distribuer	4 694	–
Gain (perte) net réalisé sur les placements	159 837	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	89 113	(7 485)
	<u>304 381</u>	<u>(6 085)</u>
Autres revenus		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(881)	(371)
Total des revenus (montant net)	<u>303 500</u>	<u>(6 456)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	86 126	32 929
Prime de rendement (note 8)	39 086	491
Frais de gestion (note 8)	26 116	1 624
Honoraires d'audit	18 253	16 720
Frais juridiques	12 960	98
Frais du comité d'examen indépendant	3 396	1 403
Retenues d'impôt	2 658	105
Coûts de transactions	1 780	106
Droits de garde	1 412	109
Impôt minimum	1 236	–
Charge d'intérêts et frais bancaires (note 11)	182	–
Total des charges d'exploitation	<u>193 205</u>	<u>53 585</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(110 408)</u>	<u>(50 476)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>82 797</u>	<u>3 109</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>220 703 \$</u>	<u>(9 565)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	72 106 \$	(3 728)\$
Série F	148 597 \$	(5 837)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,15 \$	(0,42)\$
Série F	1,36 \$	(0,27)\$

* Du 17 avril 2020 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2020

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

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020 *
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	159 807 \$	– \$
Série F	310 595	–
	<u>470 402</u>	<u>–</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	72 106	(3 728)
Série F	148 597	(5 837)
	<u>220 703</u>	<u>(9 565)</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(2 558)	–
Série F	(5 020)	–
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(7 578)</u>	<u>–</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 061 974	163 535
Série F	2 151 758	316 432
	<u>3 213 732</u>	<u>479 967</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	2 558	–
Série F	4 873	–
	<u>7 431</u>	<u>–</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(201 287)	–
Série F	(527 053)	–
	<u>(728 340)</u>	<u>–</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>2 492 823</u>	<u>479 967</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	1 092 600	159 807
Série F	2 083 750	310 595
	<u>3 176 350 \$</u>	<u>470 402 \$</u>

* Du 17 avril 2020 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2020

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre	2021	2020 *
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	220 703 \$	(9 565)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements	(159 837)	–
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(89 113)	7 485
(Gain) perte de change latent sur la trésorerie	(44)	–
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(5 294)	(702)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	4 057	669
Achat de placements	(2 618 637)	(218 921)
Produit de la vente de placements	504 797	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(2 143 368)	(221 034)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	(3 724)	–
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(147)	–
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	3 053 489	479 967
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(615 346)	–
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	2 434 272	479 967
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	290 904	258 933
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	44	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	258 933	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	549 881	258 933
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Encaisse	549 881 \$	258 933 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts	4 694 \$	– \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts	42 785 \$	593 \$
Activités de financement		
Intérêts versés	(135)\$	– \$

* Du 17 avril 2020 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2020

Inventaire du portefeuille

au 30 septembre 2021

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Canada				
11 300	Shaw Communications Inc., cat. B	391 807 \$	416 066 \$	
6 700	Corporation TC Énergie	357 649	408 432	
		749 456	824 498	26,0 %
Japon				
10 300	SoftBank Group Corp.	438 293	378 855	11,9 %
Royaume-Uni				
20 000	Vodafone Group PLC	421 284	391 380	12,3 %
États-Unis				
13 000	Altice USA, Inc.	316 803	341 172	
3 480	Citigroup Inc.	264 004	309 337	
1 937	General Electric Company	250 246	252 774	
1 160	The Bank of New York Mellon Corporation	53 787	76 166	
		884 840	979 449	30,8 %
	Total du portefeuille de placements	2 493 873	2 574 182	81,0 %
	Coûts de transactions	(1 319)	–	–
		2 492 554 \$	2 574 182	81,0 %
	Autres actifs, moins les passifs		602 168	19,0 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		3 176 350 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Il peut faire des emprunts sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément à l'état de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Le Fonds a effectué un emprunt maximal de 20 010 \$ au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2021, et n'avait aucun emprunt au 30 septembre 2021. Le Fonds n'a effectué aucun emprunt au cours de la période close le 30 septembre 2020.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 30 septembre 2021, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 257 418 \$ (21 144 \$ au 30 septembre 2020). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur aux 30 septembre 2021 et 2020.

Par région	30 septembre 2021	30 septembre 2020
États-Unis	30,8 %	22,2 %
Canada	26,0 %	17,5 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	19,0 %	55,1 %
Royaume-Uni	12,3 %	–
Japon	11,9 %	5,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Services de communication	48,0 %	9,1 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	19,0 %	55,1 %
Énergie	12,9 %	–
Finance	12,1 %	18,3 %
Industrie	8,0 %	–
Immobilier	–	17,5 %
Total	100,0 %	100 %

Risque de change

Les tableaux ci-dessous présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante aux 30 septembre 2021 et 2020, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

30 septembre 2021	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	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 %

30 septembre 2020	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	692	129 213	129 905	69	12 921	12 990
Total	692	129 213	129 905	69	12 921	12 990
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	27,5 %	27,6 %	–	2,7 %	2,7 %

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de crédit.

Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille 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

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

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

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

30 septembre 2021	Actifs (passifs)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – position acheteur	2 574 182	–	–	2 574 182
Total	2 574 182	–	–	2 574 182

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

d) ENTITÉS STRUCTURÉES

Aux 30 septembre 2021 et 2020, le Fonds n'avait aucun placement dans des entités structurées.

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

a) Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds alternatif mondial Portland, 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 14 avril 2021, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de début des activités de chaque série des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités	
		Série A	Série F
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland [note 1 b)]	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014
Fonds alternatif mondial Portland [note 1 c)]	25 juin 2007	17 décembre 2013	17 décembre 2013
Fonds alternatif 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 de fonds d'investissement, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire des Fonds. L'adresse du siège social des Fonds est le 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 16 décembre 2021. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

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

Nom du Fonds	Objectif de placement
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs principalement par des placements dans des actions mondiales et des titres assimilables à des titres de créance. Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire, permettent de créer de la richesse.
Fonds alternatif mondial Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, en investissant principalement à l'échelle mondiale dans des actions et des titres assimilables à des titres de créance.
Fonds alternatif 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 aux 30 septembre 2021 et 2020, 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 exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020, selon le cas, sauf lorsqu'un Fonds a commencé ses activités au cours d'un de ces deux exercices, auquel 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 portent sur la période allant du début des activités indiqué au tableau ci-dessus à la date de clôture de l'exercice en question. L'inventaire du portefeuille est arrêté au 30 septembre 2021.

b) Le 20 avril 2020, les parts de série A2 du Fonds de dividendes mondial Portland ont fusionné avec les parts de série A du Fonds de dividendes mondial Portland, puis le Fonds avantage Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland (collectivement, les « Fonds dissous ») ont été fusionnés avec le Fonds de dividendes mondial Portland, qui a ensuite été converti en fonds commun de placement alternatif et a été renommé le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland (le « Fonds maintenu »). Le Fonds maintenu a acquis tous les actifs et pris en charge tous les passifs des Fonds dissous en échange de parts du Fonds maintenu. Les états financiers du Fonds maintenu comprennent les résultats des Fonds dissous depuis la date de la fusion. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A et de 1,00 % à 0,75 % pour la série F. Les ratios d'échange, le nombre total de parts émises par le Fonds maintenu et la valeur liquidative acquise sont présentés ci-après.

Fonds fusionné	Ratio d'échange	Fonds maintenu	Nombre de parts émises	Valeur liquidative acquise (\$)
Fonds avantage Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		1 593 513
Série A	0,9968	Série A	164 321	
Série F	0,9835	Série F	75 513	
Fonds valeur Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		352 879
Série A	0,7892	Série A	15 259	

Fonds fusionné	Ratio d'échange	Fonds maintenu	Nombre de parts émises	Valeur liquidative acquise (\$)
Série F	0,7481	Série F	36 615	
Fonds 15 sur 15 Portland		Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		999 855
Série A	1,4494	Série A	139 032	
Série F	1,3999	Série F	13 555	

c) Le 20 avril 2020, les parts de série A2 du Fonds bancaire mondial Portland ont fusionné avec les parts de série A du Fonds bancaire mondial Portland. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A et de 1,00 % à 0,75 % pour la série F, et le Fonds a été converti en fonds commun de placement alternatif et renommé Fonds alternatif mondial Portland.

2. MODE DE PRÉSENTATION

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

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

a) Classement

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

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

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

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

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

b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

Évaluation de la juste valeur

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

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

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

Entités structurées

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

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

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

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

Comptabilisation des produits

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

Conversion des devises

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

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

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

Charges

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

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

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

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

Distributions aux porteurs de parts

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

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

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

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

Garantie

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

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

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

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de la période ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020. Aucun échange hors trésorerie n'a été exclu des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie du Fonds alternatif des sciences de la vie Portland pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020.

	30 septembre 2021 (\$)	30 septembre 2020 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	95 947	1 599 055
Fonds alternatif mondial Portland	–	2 376 644
Fonds alternatif nord-américain Portland	112 224	–

Modifications comptables futures

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

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1^{er} janvier 2021 n'a eu d'incidence sur les méthodes comptables utilisées par les Fonds.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

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

COVID-19

Le flou persiste sur l'impact de la COVID-19 (nouveau coronavirus), mais il n'en reste pas moins que la pandémie est source d'incertitude pour les économies et de volatilité pour les marchés, et qu'elle a causé un ralentissement économique. La situation évolue constamment et pourrait influencer sur les capacités du Fonds à générer des revenus et à imputer à des parties liées des remboursements de charges. À l'heure actuelle, les répercussions sur ses montants à recevoir et ses placements si la crise perdure sont inconnues. Ses rentrées pourraient diminuer en raison de ces événements indépendants de sa volonté, susceptibles de compromettre ses activités, ses résultats, ses revenus et sa situation financière. Le gestionnaire continue d'évaluer l'incidence de la COVID-19 sur ses placements. Par conséquent, aucun ajustement n'a été fait dans les états financiers.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion du risque

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

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

Risque de prix

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

Risque d'effet de levier

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

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif ou un secteur. Les Fonds sont exposés à un risque de concentration accru car ils peuvent investir jusqu'à 20 % de leur valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur.

Risque de change

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

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

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de crédit

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

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

Risque de liquidité

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

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

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

b) Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

La hiérarchie des justes valeurs nécessite l'utilisation de données de marché observables lorsque de telles données sont disponibles. Un instrument financier est classé au niveau le moins élevé de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte pour établir sa juste valeur. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Les Fonds ont pour politique de comptabiliser les transferts d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de ces transferts ou du changement de circonstances à l'origine de ces transferts.

6. PARTS RACHETABLES

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de séries de parts aux conditions fixées par le gestionnaire. Des séries supplémentaires pourraient éventuellement être offertes avec des modalités différentes. Chaque part d'une série représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds attribuable à cette série de parts.

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

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

Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs.

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

Les parts de série O sont offertes à certains investisseurs institutionnels. Les Fonds n'ont pas encore émis de parts de série O.

Le nombre de parts émises et en circulation pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020 était le suivant :

30 septembre 2021	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds 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

30 septembre 2021	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds 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
30 septembre 2020	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	11 979	880 302	262	40 662	851 881	351 146
Parts de série A2 [note 1 b)]	289 783	–	8 936	298 719	–	268 294
Parts de série F	30 526	223 063	557	17 889	236 257	109 088
Fonds alternatif mondial Portland						
Parts de série A	26 623	310 038	690	35 881	301 470	156 953
Parts de série A2 [note 1 c)]	347 473	164	9 415	357 052	–	322 595
Parts de série F	19 155	747	379	5 918	14 363	16 496
Fonds alternatif nord-américain Portland						
Parts de série A	–	16 296	–	–	16 296	8 897
Parts de série F	–	31 519	–	–	31 519	21 799

7. IMPÔTS

Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds alternatif mondial Portland et le Fonds alternatif nord-américain 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 (la « fiducie d'investissement à participation unitaire ») a un statut de placement enregistré. Il deviendra une fiducie de fonds commun de placement lorsqu'il aura 150 porteurs de parts admissibles. La fiducie d'investissement à participation unitaire pourrait être assujettie à un impôt de 40 % en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt et à l'impôt minimum tel que défini dans la Loi de l'impôt. Une fiducie d'investissement à participation unitaire peut être assujettie à l'impôt minimum si elle conserve des gains en capital et porte en diminution de ces gains a) des charges, b) des pertes autres qu'en capital reportées ou c) des crédits d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum peut aussi être imputable dans certaines circonstances où un revenu de dividendes est conservé aux fins d'un crédit d'impôt pour dividendes. L'impôt minimum est présenté comme charge dans les états du résultat global, le cas échéant. La fiducie d'investissement à participation unitaire est assujettie à l'impôt en vertu de la partie X.2 de la Loi de l'impôt si, à la fin d'un mois, elle détient des biens qui ne sont pas des « placements admissibles » pour un REER, un FERR ou un RPDB.

Les Fonds calculent leur revenu imposable et leurs gains (pertes) en capital nets conformément à la Loi de l'impôt et ont l'intention de distribuer une partie suffisante de leur revenu net et de leurs gains en capital nets réalisés de manière à n'avoir aucun impôt ordinaire à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital, le cas échéant, n'est pas reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

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

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est le 15 décembre, sauf celle de la fiducie d'investissement à participation unitaire, qui est le 31 décembre.

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

	2030 (\$)	2032 (\$)	2033 (\$)	2035 (\$)	2038 (\$)	2039 (\$)	2040 (\$)	Total (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	–	–	–	–	–	–	224 947	224 947
Fonds alternatif mondial Portland	56 541	1 913	336 358	56 124	15 344	–	31 351	497 631

Le tableau suivant présente les montants des pertes en capital brutes inutilisées pouvant être reportées indéfiniment par les Fonds. Le Fonds alternatif des sciences de la vie Portland et le Fonds alternatif nord-américain Portland ne disposaient d'aucune perte en capital brute inutilisée.

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

8. FRAIS DE GESTION, PRIME DE RENDEMENT ET CHARGES

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

	Parts de série A	Parts de série F
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif mondial Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif nord-américain Portland	1,75 %	0,75 %

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

Avant le 20 avril 2020, le gestionnaire offrait une réduction sur les frais de gestion que devaient payer certains porteurs de parts qui investissaient un actif important dans les Fonds ou qui détenaient certains types de comptes, tel un compte géré. Pour réduire les frais de gestion, le gestionnaire diminue les frais de gestion qu'il impute à un Fonds en fonction de la valeur liquidative des parts que le porteur de parts détient, et le Fonds distribue au porteur de parts le montant de la réduction sous forme de distribution spéciale (une « distribution au titre des frais de gestion »), qui est réinvestie dans des parts additionnelles de la même série du Fonds.

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

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

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

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

9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020 est présentée dans le tableau ci-dessous. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille du Fonds alternatif nord-américain Portland n'a pas été déterminée pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020.

	30 septembre 2021 (\$)	30 septembre 2020 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	267	485
Fonds alternatif mondial Portland	69	565
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	8	–

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 exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

30 septembre 2021	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	206 423	357 294	72 887	37 636	775
Fonds alternatif mondial Portland	36 482	36 519	10 768	158 923	775
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	1 016	669	457	50 022	–
Fonds alternatif nord-américain Portland	23 118	34 599	10 391	97 734	775

30 septembre 2020	Frais de gestion (\$)	Prime de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	68 346	57 216	21 481	81 665	707
Fonds alternatif mondial Portland	53 675	3 569	15 642	138 700	708
Fonds alternatif nord-américain Portland	1 438	436	692	44 686	–

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

Au 30 septembre 2021	Frais de gestion (\$)	Prime 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

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

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

	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	98 249	96 034
Fonds alternatif mondial Portland	2 132	2 132
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	15 000	–
Fonds alternatif nord-américain Portland	325	15 000

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 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, les montants minimal et maximal empruntés et les intérêts payés au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2021. Les Fonds n'avaient effectué aucun emprunt au 30 septembre 2020.

30 septembre 2021	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts engagés (\$)
Fonds alternatif mondial Portland	334 265	–	632 635	3 076
Fonds alternatif nord-américain Portland	–	–	20 010	139

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

La valeur liquidative par part des Fonds peut être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part si la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas la même que la date des états financiers. Par conséquent, la valeur liquidative par part est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Aux 30 septembre 2021 et 2020, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



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

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

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