



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

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

31 MARS 2022

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT TRADITIONNELS PORTLAND

## **RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE**

31 MARS 2022

### **Table des matières**

• Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière .....	3
• Fonds équilibré canadien Portland .....	4
• Fonds équilibré mondial Portland .....	11
• Notes annexes .....	20

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

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

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

« *Michael Lee-Chin* »

**Michael Lee-Chin,**  
**Administrateur**  
**9 mai 2022**

« *Robert Almeida* »

**Robert Almeida,**  
**Administrateur**  
**9 mai 2022**

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

## États de la situation financière (non vérifiés)

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 795 369 \$	10 136 361 \$
Souscriptions à recevoir	165 052	144 075
Dividendes à recevoir	54 516	111 492
Placements (note 5)	31 495 586	36 024 817
Actifs dérivés	103 833	–
	47 614 356	46 416 745
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Rachats à payer	3 046	17 371
Frais de gestion à payer	49 281	45 765
Charges à payer	22 572	21 465
	74 899	84 601
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>47 539 457 \$</b>	<b>46 332 144 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	18 751 119	16 920 254
Série F	28 788 338	29 411 890
	47 539 457 \$	46 332 144 \$
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	1 139 069	980 278
Série F	1 661 616	1 634 736
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	16,46 \$	17,26 \$
Série F	17,33 \$	17,99 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

## États du résultat global (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Revenu</b>		
Gain (perte) net réalisé sur les placements et les dérivés		
Dividendes	574 065 \$	597 215 \$
Intérêts à distribuer	6 252	77 848
Gain (perte) net réalisé sur les placements	1 692 490	4 197 722
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(1 255 444)	4 474 652
	<u>1 017 363</u>	<u>9 347 437</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(22 752)	(6 659)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>994 611</u>	<u>9 340 778</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 8)	282 768	209 577
Coûts des rapports aux porteurs de parts	95 045	78 059
Droits de garde	14 838	6 228
Frais juridiques	12 036	1 211
Coûts de transactions	10 340	15 179
Retenues d'impôts	9 318	34 988
Honoraires d'audit	7 165	9 264
Frais du comité d'examen indépendant	1 286	1 842
Total des charges d'exploitation	<u>432 796</u>	<u>356 348</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>561 815 \$</u>	<u>8 984 430 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	136 405 \$	3 436 276 \$
Série F	425 410 \$	5 548 154 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,13 \$	4,10 \$
Série F	0,27 \$	4,30 \$

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

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	16 920 254 \$	11 726 441 \$
Série F	29 411 890	18 204 787
	<u>46 332 144</u>	<u>29 931 228</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	136 405	3 436 276
Série F	425 410	5 548 154
	<u>561 815</u>	<u>8 984 430</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	-	(103 766)
Série F	(249 082)	(342 583)
	<u>(249 082)</u>	<u>(446 349)</u>
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(948 789)	(1 046 987)
Série F	(1 158 349)	(1 578 963)
	<u>(2 107 138)</u>	<u>(2 625 950)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(2 356 220)</u>	<u>(3 072 299)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	2 399 945	999 910
Série F	2 739 333	2 585 487
	<u>5 139 278</u>	<u>3 585 397</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	896 309	1 088 505
Série F	1 202 906	1 884 197
	<u>2 099 215</u>	<u>2 972 702</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(653 005)	(1 415 595)
Série F	(3 583 770)	(1 375 461)
	<u>(4 236 775)</u>	<u>(2 791 056)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>3 001 718</u>	<u>3 767 043</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	18 751 119	14 684 784
Série F	28 788 338	24 925 618
	<u>47 539 457 \$</u>	<u>39 610 402 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	561 815 \$	8 984 430 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(1 692 490)	(4 197 722)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements et des dérivés	1 255 444	(4 474 652)
Perte (gain) de change latente sur la trésorerie	34	29 455
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	56 976	(35 460)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	4 623	17 734
Achat de placements	(6 561 399)	(15 302 275)
Produit de la vente de placements	11 423 843	17 293 201
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>5 048 846</b>	<b>2 314 711</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(257 005)	(99 597)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	4 846 269	2 942 873
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(3 979 068)	(2 226 469)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>610 196</b>	<b>616 807</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5 659 042	2 931 518
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	(34)	(29 455)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	10 136 361	6 058 751
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>15 795 369</b>	<b>8 960 814</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	6 498 177 \$	8 960 814 \$
Placements à court terme	9 297 192	–
	<b>15 795 369 \$</b>	<b>8 960 814 \$</b>
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	6 252 \$	77 848 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	621 723 \$	526 767 \$

## Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Canada</b>				
226 700	FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 992 902 \$	2 532 239 \$	
116 600	FNB Horizons Actif actions privilégiées	945 063	1 093 708	
91 100	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 007 794	1 226 206	
	Total des actions privilégiées	3 945 759	4 852 153	10,2 %
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Canada</b>				
34 700	La Banque de Nouvelle-Écosse	2 157 759	3 109 120	
23 900	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 146 128	3 626 825	
35 200	La Banque Toronto-Dominion	2 072 423	3 491 488	
23 372	Banque de Montréal	1 931 819	3 438 255	
		8 308 129	13 665 688	28,8 %
<b>Îles Caïmans</b>				
273 000	CK Hutchison Holdings Limited	2 315 915	2 507 410	5,3 %
<b>Japon</b>				
75 200	SoftBank Group Corp. – CAAE	3 252 560	2 097 391	4,4 %
<b>Royaume-Uni</b>				
135 079	Vodafone Group PLC – CAAE parrainé	2 834 366	2 806 603	5,9 %
<b>États-Unis</b>				
131 700	Altice USA, Inc.	2 836 567	2 054 767	
25 400	Citigroup Inc.	1 703 546	1 695 653	
15 875	General Electric Company	2 050 934	1 815 921	
		6 591 047	5 566 341	11,7 %
	Total des actions ordinaires	23 302 017	26 643 433	56,1 %
	Total du portefeuille de placements	27 247 776	31 495 586	66,3 %
<b>CONTRATS DE CHANGE À TERME (Annexe 1)</b>				
	Gain total latent sur les contrats de change à terme	–	103 833	0,2 %
	Investissement net	27 247 776	31 599 419	66,5 %
	Coûts de transactions	(30 489)	–	–
		27 217 287 \$	31 599 419	66,5 %
	Autres actifs, moins les passifs		15 940 038	33,5 %
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<b>47 539 457 \$</b>	<b>100,0 %</b>

## Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Devises achetées			Devises vendues			Gain (perte) latent (\$)
		Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2022 (\$)	Devise	Montant (\$)	Valeur au 31 mars 2022 (\$)	
0,79239	16 juin 2022	Dollar canadien	7 445 800	7 445 800	Dollar américain	5 900 000	7 377 268	68 532
0,71619	16 juin 2022	Dollar canadien	5 445 473	5 445 473	Euro	3 900 000	5 410 172	35 301
							Perte non réalisée	103 833

## a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le tableau ci-après présente le montant brut des actifs et des passifs financiers comptabilisés du Fonds qui sont compensés en vertu d'un accord de compensation ou d'ententes similaires au 31 mars 2022. Le Fonds ne détenait aucune entente de ce genre au 30 septembre 2021.

	31 mars 2022 (\$)
Montant brut des actifs dérivés	103 833
Montant brut des passifs dérivés	–
<b>Exposition nette</b>	<b>103 833</b>

## b) GESTION DES RISQUES

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

## Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 3 149 559 \$ (30 septembre 2021 : 3 602 482 \$). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

## Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par secteur et par région	31 mars 2022	30 septembre 2021
Canada	39,0 %	52,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	33,5 %	22,2 %
États-Unis	11,7 %	11,6 %
Royaume-Uni	5,9 %	7,6 %
Îles Caïmans	5,3 %	–
Japon	4,4 %	6,0 %
Contrats de change à terme	0,2 %	–
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	33,5 %	22,2 %
Finance	32,4 %	31,9 %
Services de communication	14,6 %	22,3 %
Fonds négociés en bourse	10,2 %	10,4 %
Industrie	9,1 %	4,5 %
Contrats de change à terme	0,2 %	–
Énergie	–	8,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2022	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Euro	(5 410 172)	–	(5 410 172)	(541 017)	–	(541 017)
Dollar de Hong Kong	–	2 507 410	2 507 410	–	250 741	250 741
Dollar américain	(7 375 918)	10 470 336	3 094 418	(737 592)	1 047 034	309 442
<b>Total</b>	<b>(12 786 090)</b>	<b>12 977 746</b>	<b>191 656</b>	<b>(1 278 609)</b>	<b>1 297 775</b>	<b>19 166</b>
<b>Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(26,9 %)</b>	<b>27,2 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>(2,7 %)</b>	<b>2,7 %</b>	<b>–</b>

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

### Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

### Risque de crédit

Le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des contrats de change à terme. 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. Au 31 mars 2022, le Fonds avait, auprès d'une contrepartie, des contrats de change à terme dont le gain latent était de 103 833 \$. La contrepartie, Marchés mondiaux CIBC inc., avait une note de A-1 de Standard & Poor's, ce qui dépasse l'exigence minimale prévue par la législation sur les valeurs mobilières. Le Fonds est également indirectement exposé au risque de crédit de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

### Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

### c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actifs dérivés	–	103 833	–	103 833
Actions – Positions acheteur	31 495 586	–	–	31 495 586
<b>Total</b>	<b>31 495 586</b>	<b>103 833</b>	<b>–</b>	<b>31 599 419</b>

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	36 024 817	–	–	36 024 817
<b>Total</b>	<b>36 024 817</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>36 024 817</b>

### d) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Les tableaux ci-dessous présentent un résumé des placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Placement à la juste valeur (\$)	valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
	FINB BMO échelonné actions privilégiées	2 532 239	2 231,6
FNB Horizons Actif actions privilégiées	1 093 708	1 703,4	0,1 %
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 226 206	1 461,8	0,1 %

30 septembre 2021	Placement à la juste valeur (\$)	valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
	FINB BMO échelonné actions privilégiées	2 604 783	2 247,8
FNB Horizons Actif actions privilégiées	933 156	1 826,5	0,1 %
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	1 266 290	1 494,3	0,1 %

## États de la situation financière (non vérifiés)

	Au 31 mars 2022	Au 30 septembre 2021
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	6 789 \$	101 603 \$
Comptes sur marge (note 11)	–	307
Montants à recevoir pour des placements vendus	–	94 321
Dividendes à recevoir	9 864	9 927
Placements (note 5)	2 832 195	2 865 845
	<u>2 848 848</u>	<u>3 072 003</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Frais de gestion à payer	3 891	4 168
Charges à payer	1 335	1 422
Rachats à payer	–	7 489
Montants à payer pour des placements achetés	–	94 424
Distributions à payer	1 412	1 190
	<u>6 638</u>	<u>108 693</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>2 842 210 \$</u>	<u>2 963 310 \$</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	2 575 831	2 708 282
Série F	266 379	255 028
	<u>2 842 210 \$</u>	<u>2 963 310 \$</u>
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	294 945	317 778
Série F	27 553	27 250
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	8,73 \$	8,52 \$
Série F	9,67 \$	9,36 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

## États du résultat global (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Revenu</b>		
Gain (perte) net réalisé sur les placements		
Dividendes	33 360 \$	54 213 \$
Intérêts à distribuer	1 696	3 557
Gain (perte) net réalisé sur les placements	1 293	59 275
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	152 034	72 429
	<u>188 383</u>	<u>189 474</u>
<b>Autres revenus</b>		
Gain (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(733)	(2 683)
<b>Total des revenus (montant net)</b>	<u>187 650</u>	<u>186 791</u>
<b>Charges</b>		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	66 232	67 099
Frais de gestion (note 8)	24 122	30 667
Frais juridiques	10 899	1 209
Honoraires d'audit	7 147	9 250
Retenues d'impôts	5 221	5 711
Droits de garde	1 403	1 693
Frais du comité d'examen indépendant	1 283	1 839
Coûts de transactions	144	1 399
Charges d'intérêts et frais bancaires	26	182
Total des charges d'exploitation	<u>116 477</u>	<u>119 049</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	<u>(78 707)</u>	<u>(70 422)</u>
Charges d'exploitation nettes	<u>37 770</u>	<u>48 627</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>149 880 \$</u>	<u>138 164 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	135 251 \$	122 599 \$
Série F	14 629 \$	15 565 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	0,44 \$	0,30 \$
Série F	0,54 \$	0,35 \$

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

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>		
Série A	2 708 282 \$	3 733 020 \$
Série F	255 028	489 403
	<u>2 963 310</u>	<u>4 222 423</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
Série A	135 251	122 599
Série F	14 629	15 565
	<u>149 880</u>	<u>138 164</u>
<b>Distributions aux porteurs de parts rachetables</b>		
Revenus de placement nets		
Série A	(682)	(3 324)
Série F	(175)	(384)
	<u>(857)</u>	<u>(3 708)</u>
Remboursement de capital		
Série A	(65 968)	(77 951)
Série F	(5 808)	(8 112)
	<u>(71 776)</u>	<u>(86 063)</u>
<b>Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(72 633)</u>	<u>(89 771)</u>
<b>Transactions sur parts rachetables</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 451	1 000
Série F	6 415	1 425
	<u>7 866</u>	<u>2 425</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	61 396	71 383
Série F	3 490	4 424
	<u>64 886</u>	<u>75 807</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(263 899)	(713 868)
Série F	(7 200)	(180 788)
	<u>(271 099)</u>	<u>(894 656)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables</b>	<u>(198 347)</u>	<u>(816 424)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période</b>		
Série A	2 575 831	3 132 859
Série F	266 379	321 533
	<u>2 842 210 \$</u>	<u>3 454 392 \$</u>

## Tableaux des flux de trésorerie (non vérifiés)

Pour les périodes closes le 31 mars	2022	2021
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	149 880 \$	138 164 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (gain) nette réalisée sur les placements	(1 293)	(59 275)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(152 034)	(72 429)
Perte (gain) de change latente sur la trésorerie	(268)	(11 811)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	63	(3 655)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(364)	(727)
Achat de placements	(124 038)	(871 642)
Produit de la vente de placements	310 912	1 426 752
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>182 858</b>	<b>545 377</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation de la marge de trésorerie	307	5 642
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(7 525)	(14 354)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	7 866	2 425
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(278 588)	(937 559)
<b>Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(277 940)</b>	<b>(943 846)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(95 082)	(398 469)
Gain (perte) de change latent sur la trésorerie	268	11 811
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	101 603	436 414
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>6 789</b>	<b>49 756</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :</b>		
Encaisse	6 789 \$	49 756 \$
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 696 \$	3 557 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	28 202 \$	44 847 \$

## Inventaire du portefeuille (non vérifié)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
<b>ACTIONS PRIVILÉGIÉES</b>				
<b>Bermudes</b>				
2 150	Brookfield Infrastructure Partners L.P., act. priv., série 9, à taux fixe révisable	45 886 \$	54 976 \$	1,9 %
<b>Canada</b>				
1 500	Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 48, à taux fixe révisable	37 500	38 265	
2 250	Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série GG, à taux fixe révisable	56 250	55 035	
2 600	Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	65 000	65 650	
2 000	Pembina Pipeline Corporation, act. priv., série 21, à taux fixe révisable	50 000	50 400	
	Total des actions privilégiées	208 750	209 350	7,4 %
		254 636	264 326	9,3 %
<b>ACTIONS ORDINAIRES</b>				
<b>Canada</b>				
900	FINB BMO échelonné actions privilégiées	9 967	10 053	
240	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	27 634	40 248	
296	Fortis Inc.	15 762	18 301	
1 000	FNB Horizons Actif actions privilégiées	9 350	9 380	
750	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	10 023	10 095	
255	Metro Inc.	14 262	18 350	
250	Banque Royale du Canada	21 437	34 410	
		108 435	140 837	4,9 %
<b>Danemark</b>				
590	Coloplast A/S	100 408	112 381	3,9 %
<b>France</b>				
440	Sanofi	59 667	56 294	2,0 %
<b>Allemagne</b>				
370	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	40 822	31 091	
500	Fresenius SE & Co KGaA	33 279	23 058	
		74 101	54 149	1,9 %
<b>Irlande</b>				
132	Linde PLC	36 309	52 712	1,9 %
<b>Japon</b>				
564	ITOCHU Corporation	20 411	24 001	
2 600	Marubeni Corporation	20 393	38 073	
1 700	Mitsubishi Corporation	52 927	80 321	
853	MITSUI & CO., LTD.	19 852	29 152	
3 700	Sumitomo Corporation	61 179	80 512	
		174 762	252 059	8,9 %
<b>Espagne</b>				
2 200	Red Electrica Corporacion S.A.	55 823	56 622	2,0 %
<b>Suisse</b>				
400	Nestlé S.A.	57 137	65 048	
475	Novartis AG	59 764	52 214	
125	Roche Holding AG	60 210	61 971	
		177 111	179 233	6,3 %
<b>Royaume-Uni</b>				
1 340	Bunzl PLC	43 815	65 314	
2 000	Compass Group PLC	46 742	54 194	
430	Croda International PLC	37 117	55 646	
835	Diageo PLC	40 322	52 980	
		167 996	228 134	8,0 %
<b>États-Unis</b>				
600	American States Water Company	68 422	66 773	
175	American Tower Corporation	54 822	54 961	
766	California Water Service Group	54 869	56 767	
500	Cincinnati Financial Corporation	44 605	84 985	
471	Colgate-Palmolive Company	41 930	44 650	
1 200	Consolidated Edison, Inc.	132 801	142 037	
411	Genuine Parts Company	56 789	64 751	
1 200	Hormel Foods Corporation	70 567	77 319	

## Inventaire du portefeuille (non vérifié) (suite)

Au 31 mars 2022

Nombre d'actions Titres		Coût moyen	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
550	Johnson & Johnson	101 436	121 860	
232	Kimberly-Clark Corporation	41 889	35 721	
1 050	Leggett & Platt, Inc.	67 532	45 681	
374	McCormick & Company, Inc.	42 003	46 662	
260	McDonald's Corporation	67 281	80 376	
332	PepsiCo, Inc.	59 883	69 471	
1 000	SJW Group	90 585	86 985	
153	Target Corporation	25 301	40 592	
208	The Clorox Company	41 808	36 152	
892	The Coca-Cola Company	61 071	69 138	
500	The Procter & Gamble Company	80 988	95 512	
618	Walmart Inc.	97 270	115 055	
		<u>1 301 852</u>	<u>1 435 448</u>	<u>50,5 %</u>
	Total des actions ordinaires	<u>2 256 464</u>	<u>2 567 869</u>	<u>90,3 %</u>
	Total du portefeuille de placements	<u>2 511 100</u>	<u>2 832 195</u>	<u>99,6 %</u>
	Coûts de transactions	<u>(3 366)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2 507 734 \$</u>	<u>2 832 195</u>	<u>99,6 %</u>
	Autres actifs, moins les passifs		<u>10 015</u>	<u>0,4 %</u>
	<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		<u><u>2 842 210 \$</u></u>	<u><u>100,0 %</u></u>

## a) GESTION DES RISQUES

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

### Risque de prix

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

Au 31 mars 2022, si le prix des placements détenus par le Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué de 283 322 \$ (30 septembre 2021 : 286 585 \$). Les résultats réels pourraient être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

### Risque de concentration

Les tableaux qui suivent présentent l'exposition du Fonds en pourcentage de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par région et par secteur au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

Par répartition géographique	31 mars 2022	30 septembre 2021
États-Unis	50,5 %	48,8 %
Canada	12,3 %	11,9 %
Japon	8,9 %	7,0 %
Royaume-Uni	8,0 %	9,1 %
Suisse	6,3 %	6,5 %
Danemark	3,9 %	4,0 %
Espagne	2,0 %	1,9 %
France	2,0 %	1,8 %
Irlande	1,9 %	1,7 %
Allemagne	1,9 %	2,1 %
Bermudes	1,9 %	1,9 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	0,4 %	3,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Par secteur	31 mars 2022	30 septembre 2021
Biens de consommation de base	25,4 %	27,9 %
Services aux collectivités	19,0 %	18,6 %
Santé	16,3 %	11,4 %
Industrie	12,8 %	10,1 %
Consommation discrétionnaire	10,0 %	10,1 %
Finance	5,5 %	4,9 %
Matériaux	3,9 %	3,8 %
Immobilier	3,8 %	4,3 %
Énergie	1,8 %	2,5 %
Fonds négociés en bourse	1,1 %	–
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	0,4 %	3,3 %
Technologies de l'information	–	1,6 %
Services de communication	–	1,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, en dollars canadiens. Ils indiquent également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2022	Exposition			Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Livre sterling	403	228 135	228 538	40	22 813	22 853
Couronne danoise	–	112 381	112 381	–	11 238	11 238
Euro	1	167 065	167 066	–	16 707	16 707
Yen japonais	4 647	252 059	256 706	465	25 206	25 671
Franc suisse	1 434	179 233	180 667	143	17 923	18 066
Dollar américain	3 722	1 488 160	1 491 882	372	148 816	149 188
<b>Total</b>	<b>10 207</b>	<b>2 427 033</b>	<b>2 437 240</b>	<b>1 020</b>	<b>242 703</b>	<b>243 723</b>
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3 %	85,5 %	85,8 %	–	8,6 %	8,6 %

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

## Risque de taux d'intérêt

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

## Risque de crédit

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

## Risque de liquidité

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

Le risque de liquidité lié aux parts rachetables émises est géré au moyen d'un portefeuille diversifié au sein duquel les placements non liquides ne représentent pas plus de 10 % de l'actif net au moment de l'acquisition. Le Fonds peut également contracter des emprunts le temps de financer les rachats ou de régler des transactions. Toutes les autres obligations étaient payables dans les trois mois suivant la date de clôture. Les parts rachetables émises sont remboursables à vue.

## b) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021 :

31 mars 2022	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 832 195	–	–	2 832 195
<b>Total</b>	<b>2 832 195</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 832 195</b>

30 septembre 2021	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	2 865 845	–	–	2 865 845
<b>Total</b>	<b>2 865 845</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 865 845</b>

## c) ENTITÉS STRUCTURÉES

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

Le tableau ci-dessous présente un résumé des placements du Fonds dans des FNB au 31 mars 2022. Le Fonds ne détenait aucun placement dans des FNB au 30 septembre 2021.

31 mars 2022	Placement à la juste valeur (\$)	valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
BMO échelonné actions privilégiées	10 053	2 231,6	–
FNB Horizons Actif actions privilégiées	9 380	1 703,4	–
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	10 095	1 461,8	–

## 1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds équilibré canadien Portland et le Fonds équilibré mondial Portland (individuellement, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de placement à capital variable créées en vertu des lois de l'Ontario et régies par une convention de fiducie cadre modifiée et mise à jour périodiquement. Les Fonds offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 11 avril 2022, dans sa version modifiée à l'occasion (le « prospectus »). Les dates de constitution des Fonds et de début des activités de chaque série des Fonds sont les suivantes :

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

Conseils en placements Portland inc. (le Gestionnaire) est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. L'adresse du siège social du Fonds est le 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7. Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens et leur publication a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 9 mai 2022. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les états de la situation financière des Fonds sont au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie des Fonds portent sur les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

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

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

## 2. MODE DE PRÉSENTATION

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

## 3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Instruments financiers

#### a) Classement

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

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ne satisfait pas aux critères de classement dans les capitaux propres et est donc présentée en tant que passif aux états de la situation financière. Les Fonds ont décidé de classer leurs obligations au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en tant que passifs financiers à la JVRN.

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

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

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

#### b) Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, soit la date à laquelle les Fonds s'engagent à acheter ou à vendre le placement. Les actifs et les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions engagés pour l'obtention d'actifs financiers à la JVRN sont passés en charges aux états du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Les actifs et les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les gains et les pertes latents découlant de variations de la juste valeur de la catégorie « à la JVRN » sont présentés à titre de variation de « 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 » 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 » des états de la situation financière.

### Évaluation de la juste valeur

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

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

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

### Entités structurées

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

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

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

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

### Comptabilisation des produits

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

### Conversion des devises

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

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.

### Coût des placements

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

### Parts rachetables

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

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

### Charges

Les charges des Fonds, qui comprennent les frais de gestion et les autres charges d'exploitation, sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

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

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

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

### Distributions aux porteurs de parts

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

### 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.

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

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de la période ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

	31 mars 2022 (\$)	31 mars 2021 (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	272 033	587 482
Fonds équilibré mondial Portland	–	–

### Modifications comptables futures

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

Aucune nouvelle norme comptable entrée en vigueur après le 1<sup>er</sup> janvier 2022 n'a eu d'incidence sur les méthodes comptables utilisées par les Fonds.

## 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

### Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

La juste valeur des titres non cotés sur un marché actif peut être déterminée par les Fonds à l'aide de sources de prix fiables (des agences d'évaluation, par exemple) ou de prix indicatifs. Ces valeurs peuvent être indicatives, et ne sont ni exécutoires ni contraignantes. Les Fonds exercent leur jugement et évaluent la quantité et la qualité des sources de prix utilisées. Lorsqu'aucune donnée de marché n'est disponible, les Fonds peuvent évaluer leurs positions selon leurs

propres modèles, qui sont habituellement basés sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans l'industrie. Ces modèles font appel à des données observables, dans la mesure du possible. Cependant, des éléments comme le risque de crédit (de l'entité et de la contrepartie), les volatilités et les corrélations nécessitent que le gestionnaire fasse des estimations. Les changements des hypothèses utilisées pour ces facteurs peuvent avoir une incidence sur la juste valeur des instruments financiers. Pour déterminer ce qui constitue une donnée « observable », les Fonds doivent exercer un jugement important. Les Fonds considèrent comme des données observables les données de marché aisément disponibles, régulièrement publiées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent activement au marché concerné.

## 5. INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Compensation des actifs et des passifs financiers

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

### b) Gestion des risques

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

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

#### Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque de prix lié aux incertitudes à l'égard des cours futurs des instruments. Chaque Fonds limite la pondération de chaque titre à au plus 10 % de sa valeur liquidative au moment de l'acquisition, laquelle est surveillée quotidiennement.

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif ou un secteur.

#### Risque de change

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

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

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

#### Risque de taux d'intérêt

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

#### Risque de crédit

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

Un Fonds peut être exposé au risque de crédit en raison de placements dans des contrats de change à terme. Le Fonds limite son exposition aux pertes sur créances sur les contrats de change à terme en s'assurant qu'il existe des ententes de compensation avec chaque contrepartie pour les contrats de change à terme, de sorte que les gains (montants dus au Fonds) sur les contrats individuels puissent être compensés par des pertes (montants dus à la contrepartie) en cas de défaut ou de faillite. L'exposition maximale au risque de crédit découlant de ces contrats est équivalente à la juste valeur des contrats de change à terme dont un gain net est latent à la date de présentation de l'information financière, comme il est indiqué ci-dessous, et comprend l'effet de l'accord de compensation ou d'ententes similaires en place avec toutes les contreparties.

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

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à ses passifs financiers. Les Fonds sont exposés quotidiennement à des rachats en trésorerie. Par conséquent, ils investissent la majorité de leurs actifs dans des placements négociés sur des marchés actifs et facilement cessibles. Il n'est pas possible de garantir l'existence, à tout moment, d'un marché actif pour les placements des Fonds, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres soient un juste reflet de leur valeur. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, chaque Fonds doit investir au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides à la date d'acquisition. Chaque Fonds peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour financer les rachats et régler des opérations.

### c) Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

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

## 6. PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

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

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

Le nombre de parts émises et en circulation pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021 était le suivant :

31 mars 2022	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	980 278	141 686	55 193	38 088	1 139 069	1 042 739
Parts de série F	1 634 736	153 286	70 596	197 002	1 661 616	1 596 833
Fonds équilibré mondial Portland						
Parts de série A	317 778	167	7 020	30 020	294 945	305 483
Parts de série F	27 250	671	362	730	27 553	27 175
31 mars 2021	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges d'autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	821 943	60 950	72 163	89 249	865 807	838 762
Parts de série F	1 229 379	153 514	120 882	85 908	1 417 867	1 291 225
Fonds équilibré mondial Portland						
Parts de série A	456 359	122	8 801	87 274	378 008	413 647
Parts de série F	55 323	159	504	20 383	35 603	44 710

## 7. IMPÔTS

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

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

La clôture de l'année d'imposition des Fonds est fixée au 15 décembre.

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

## 8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

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

	Parts de série A	Parts de série F
Fonds équilibré canadien Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds équilibré mondial Portland	1,55 %	0,55 %

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

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

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

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

## 9. RABAIS DE COURTAGE

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

Le gestionnaire peut avoir recours à des services de recherche pour compte propre de tiers, qui sont généralement aussi disponibles par abonnement, dont les coûts seront utilisés pour déterminer approximativement la valeur des services de recherche et des autres services semblables reçus de tiers aux termes d'ententes de partage de commissions conclues avec des courtiers exécutants. Le Fonds équilibré canadien Portland n'a conclu aucune entente de rabais de courtage avec des tiers jusqu'à présent. La valeur vérifiable des rabais de courtage accordés en vertu des ententes conclues avec les tiers au titre des transactions de portefeuille du Fonds équilibré mondial Portland pour la période de six mois terminée le 31 mars 2022 s'élevait à 33 \$ (31 mars 2021 : 198 \$).

## 10. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les semestres clos les 31 mars 2022 et 2021. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants en dollars dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables :

31 mars 2022	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	250 277	115 391	–	631
Fonds équilibré mondial Portland	21 404	7 327	69 840	631

31 mars 2021	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	185 671	85 584	–	477
Fonds équilibré mondial Portland	27 209	9 465	62 481	478

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

Au 31 mars 2022	Frais de gestion (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds équilibré canadien Portland	43 593	19 945
Fonds équilibré mondial Portland	3 452	1 185

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

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

	31 mars 2022	31 mars 2021
Fonds équilibré canadien Portland	3 189	2 481
Fonds équilibré mondial Portland	14 435	13 553

## 11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGE

Le Fonds équilibré mondial Portland a conclu une convention de services de règlement avec RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (« RBC DVM ») et peut déposer auprès de celle-ci des titres et de la trésorerie à titre de garantie pour ses ventes d'options. En cas de défaillance par les Fonds, y compris tout défaut de paiement ou de livraison à RBC DVM, RBC DVM peut geler les biens détenus en garantie et cesser sa prestation de services de règlement. Dans de telles circonstances, RBC DVM a le droit de disposer des biens détenus en garantie pour réduire ou éliminer le montant lui étant dû. RBC DVM a également le droit de vendre les biens détenus en garantie ou de s'en départir de quelque façon que ce soit pour compenser les montants que le Fonds lui doit. Les garanties non pécuniaires sont présentées de façon distincte des autres actifs dans les états de la situation financière, au poste « Placements cédés en garantie ». La garantie en trésorerie est présentée de façon distincte dans les états de la situation financière, au poste « Comptes sur marge ».

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

La valeur liquidative par part des Fonds peut être plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part si la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas la même que la date des états financiers. Par conséquent, la valeur liquidative par part est plus élevée que l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part. Au 31 mars 2022 et au 30 septembre 2021, il n'y avait pas de différence entre la valeur liquidative par part utilisée dans le traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part dans les présents états financiers.

## 13. ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

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

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*



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

---

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

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

---