



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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND
RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT PORTLAND

RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

31 MARS 2026

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière	3
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	4
Fonds équilibré canadien Portland.....	12
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	20
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland.....	27
Notes annexes.....	35

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 équilibré canadien Portland, du Fonds alternatif des sciences de la vie Portland et du Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles 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 IFRS de comptabilité (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) 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
Président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille
Le 21 mai 2026

« Tony Cheung »

Tony Cheung
Chef des finances
Le 21 mai 2026

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

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2026	Au 30 septembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	296 016 \$	585 559 \$
Souscriptions à recevoir	1 601	3 475
Intérêts à recevoir	–	720
Dividendes à recevoir	14 527	16 442
Placements (note 5)	49 241 186	64 788 602
Placements – cédés en garantie (notes 5 et 11)	6 656 152	5 943 639
	<u>56 209 482</u>	<u>71 338 437</u>
Passif		
Emprunt (note 11)	4 676 621	4 019 787
Frais de gestion à payer (note 8)	73 060	90 408
Charges à payer	37 500	40 836
Rachats à payer	1 394	43 435
	<u>4 788 575</u>	<u>4 194 466</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>51 420 907 \$</u>	<u>67 143 971 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	35 557 635	46 515 741
Série F	15 863 272	20 628 230
	<u>51 420 907 \$</u>	<u>67 143 971 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	2 942 423	2 983 941
Série F	1 164 945	1 179 824
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	12,08 \$	15,59 \$
Série F	13,62 \$	17,48 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Revenu		
Profit (perte) net sur les placements		
Dividendes	177 696 \$	122 529 \$
Intérêts à distribuer	1 635	975
Profit (perte) net réalisé sur les placements	3 406 996	(172 729)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(17 045 101)	1 429 625
	(13 458 774)	1 380 400
Autres revenus		
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(15 552)	532
Total des revenus (de la perte)	(13 474 326)	1 380 932
Charges		
Prime de rendement (note 8)	747 090	1 387 146
Frais de gestion (note 8)	496 768	442 839
Coûts des rapports aux porteurs de parts	146 286	88 738
Charges d'intérêts et frais bancaires	53 557	25 243
Honoraires d'audit	15 051	21 224
Droits de garde	9 485	34 300
Retenues d'impôt	4 453	11 107
Coûts de transactions	1 469	13 170
Frais du comité d'examen indépendant	1 395	1 348
Frais juridiques	–	8 370
Charges d'exploitation nettes	1 475 554	2 033 485
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14 949 880) \$	(652 553) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(10 435 181) \$	(458 164) \$
Série F	(4 514 699) \$	(194 389) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(3,52) \$	(0,17) \$
Série F	(3,84) \$	(0,18) \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	46 515 741 \$	33 338 818 \$
Série F	20 628 230	14 922 294
	67 143 971	48 261 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(10 435 181)	(458 164)
Série F	(4 514 699)	(194 389)
	(14 949 880)	(652 553)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 583 177	4 417 183
Série F	1 148 196	2 826 974
	2 731 373	7 244 157
Rachats de parts rachetables		
Série A	(2 106 102)	(950 813)
Série F	(1 398 455)	(961 268)
	(3 504 557)	(1 912 081)
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	(773 184)	5 332 076
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	35 557 635	36 347 024
Série F	15 863 272	16 593 611
	51 420 907 \$	52 940 635 \$

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14 949 880) \$	(652 553) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Profit) perte net réalisé sur les placements	(3 406 996)	172 729
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	17 045 101	(1 429 625)
(Profit) perte de change latent sur la trésorerie	303	(384)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	720	1
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	1 915	(5 104)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	(20 684)	(300 179)
Achat de placements	(2 473 086)	(12 444 139)
Produit de la vente de placements	3 669 884	5 653 684
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(132 723)	(9 005 570)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentation (diminution) des emprunts	656 834	2 755 136
Variation du compte de trésorerie	-	1 294
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	2 706 898	7 180 722
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(3 520 249)	(1 854 032)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(156 517)	8 083 120
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(289 240)	(922 450)
Profit (perte) de change latent sur la trésorerie	(303)	384
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	585 559	1 287 455
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	296 016 \$	365 389 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	296 016 \$	365 389 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	2 355 \$	976 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	175 158 \$	106 318 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2026

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
2 388 500	Clarity Pharmaceuticals Limited	10 295 144 \$	7 106 619 \$	
1 057 088	Telix Pharmaceuticals Limited	4 809 517	13 859 192	
		15 104 661	20 965 811	40,8 %
Canada				
59 965	Brookfield Corporation	1 673 469	3 375 899	6,6 %
France				
21 220	Assystem	1 526 753	1 368 201	
12 011	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE – CAAÉ	2 337 979	1 825 237	
		3 864 732	3 193 438	6,2 %
Inde				
13 527	Reliance Industries Ltd.	1 061 238	1 093 291	2,1 %
États-Unis				
26 300	Ares Management Corporation	5 080 291	3 991 525	
12 484	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	4 787 199	8 322 023	
7 191	Danaher Corporation	1 938 198	1 896 645	
110 702	Carnival Corporation	1 866 230	3 985 457	
27 529	Brookfield Asset Management Ltd.	1 324 705	1 702 239	
106 850	Oklo Inc.	1 271 343	7 371 010	
		16 267 966	27 268 899	53,0 %
Total du portefeuille de placements		37 972 066	55 897 338	108,7 %
Coûts de transactions		(17 513)	–	–
		37 954 553 \$	55 897 338	108,7 %
Autres actifs, moins les passifs			(4 476 431)	(8,7) %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			51 420 907 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément aux états de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Le montant le plus élevé emprunté par le Fonds a été de 5 135 426 \$ au cours du semestre clos le 31 mars 2026. Le montant le plus élevé emprunté par le Fonds a été de 4 021 933 \$ au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2025.

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 2026, 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 5 589 734 \$ (30 septembre 2025 : 7 073 224 \$). 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 2026 et au 30 septembre 2025 :

Par répartition géographique	31 mars 2026	30 septembre 2025
États-Unis	53,0 %	52,8 %
Australie	40,8 %	30,8 %
Canada	6,6 %	8,9 %
France	6,2 %	4,5 %
Inde	2,1 %	1,7 %
Panama	–	6,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6 %	0,9 %
Autres actifs (passifs) nets	(9,3) %	(6,2) %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2026	30 septembre 2025
Soins de santé	44,5 %	33,7 %
Finance	33,8 %	28,6 %
Services aux collectivités	14,3 %	30,1 %
Consommation discrétionnaire	11,3 %	9,7 %
Industrie	2,7 %	3,2 %
Énergie	2,1 %	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6 %	0,9 %
Autres actifs (passifs) nets	(9,3) %	(6,2) %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, 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 2026	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	20 965 811	20 965 811	–	2 096 581	2 096 581
Euro	2 286	1 368 201	1 370 487	229	136 820	137 049
Dollar américain	(915 636)	33 563 326	32 647 690	(91 564)	3 356 333	3 264 769
Total	(913 350)	55 897 338	54 983 988	(91 335)	5 589 734	5 498 399
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,8) %	108,7 %	106,9 %	(0,2) %	10,9 %	10,7 %

30 septembre 2025	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	20 671 942	20 671 942	–	2 067 194	2 067 194
Euro	2 323	996 757	999 080	232	99 676	99 908
Dollar américain	70 001	49 063 542	49 133 543	7 000	4 906 354	4 913 354
Total	72 324	70 732 241	70 804 565	7 232	7 073 224	7 080 456
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,1 %	105,3 %	105,4 %	–	10,5 %	10,5 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2026, le Fonds avait une exposition directe importante au risque de taux d'intérêt en raison de son recours à l'emprunt. Le montant emprunté s'élevait à 4 676 621 \$ au 31 mars 2026 et était remboursable à vue (30 septembre 2025 : 4 019 787 \$). Si les taux d'intérêt avaient doublé au cours du semestre clos le 31 mars 2026, 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 53 557 \$ (31 mars 2025 : 25 242 \$).

Risque de crédit

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, comme les bons du Trésor. La trésorerie du Fonds est tenue dans des institutions financières ayant des notations de A de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit était 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.

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

Risque d'effet de levier

Au 31 mars 2026, le montant emprunté s'élevait à 4 676 621 \$ (30 septembre 2025 : 4 019 787 \$). Le prêteur compense le montant emprunté par les soldes de trésorerie détenus par le Fonds et tient compte de l'incidence des titres achetés ou vendus qui n'ont pas encore été payés par le Fonds ou à celui-ci. Lorsqu'il est calculé de cette façon, le pourcentage d'emprunt au 31 mars 2026 s'établissait à 8,5 % de sa valeur liquidative. La charge d'intérêts pour le semestre clos le 31 mars 2026 s'est élevée à 53 557 \$ (31 mars 2025 : 25 242 \$).

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 2026 et au 30 septembre 2025 :

31 mars 2026	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	55 897 338	–	–	55 897 338
Total	55 897 338	–	–	55 897 338

30 septembre 2025	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	70 732 241	–	–	70 732 241
Total	70 732 241	–	–	70 732 241

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.

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2026	Au 30 septembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 576 700 \$	18 681 666 \$
Souscriptions à recevoir	24 328	25 500
Dividendes à recevoir	52 712	51 049
Placements (note 5)	18 391 538	16 608 816
	<u>38 045 278</u>	<u>35 367 031</u>
Passif		
Frais de gestion à payer (note 8)	44 522	42 331
Charges à payer	18 442	17 281
Rachats à payer	15 021	8 101
Passifs dérivés	154 786	39 595
	<u>232 771</u>	<u>107 308</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>37 812 507 \$</u>	<u>35 259 723 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	19 014 254	18 567 633
Série F	18 798 253	16 692 090
	<u>37 812 507 \$</u>	<u>35 259 723 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	1 130 677	971 284
Série F	1 057 786	820 854
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	16,82 \$	19,12 \$
Série F	17,77 \$	20,34 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Revenu		
Profit (perte) net sur les placements et les dérivés		
Dividendes	423 870 \$	713 359 \$
Intérêts à distribuer	210 286	49 747
Profit (perte) net réalisé sur les placements	2 252 371	3 399 001
Profit (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	38 458	(566 815)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	(320 738)	(62 599)
	<u>2 604 247</u>	<u>3 532 693</u>
Autres revenus		
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	9 579	9 522
Total des revenus (de la perte)	<u>2 613 826</u>	<u>3 542 215</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	246 542	221 374
Coûts des rapports aux porteurs de parts	119 231	114 863
Honoraires d'audit	19 882	29 128
Retenues d'impôt	23 458	30 219
Droits de garde	6 248	40 996
Coûts de transactions	3 049	7 464
Frais du comité d'examen indépendant	1 396	1 349
Frais bancaires	3	–
Frais juridiques	–	8 219
Total des charges d'exploitation	<u>419 809</u>	<u>453 612</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire (note 8)	(45 814)	(104 316)
Charges d'exploitation nettes	<u>373 995</u>	<u>349 296</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>2 239 831 \$</u>	<u>3 192 919 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	1 122 369 \$	1 632 748 \$
Série F	1 117 462 \$	1 560 171 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	1,06 \$	1,66 \$
Série F	1,22 \$	1,86 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	18 567 633 \$	16 723 520 \$
Série F	16 692 090	15 030 882
	<u>35 259 723</u>	<u>31 754 402</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	1 122 369	1 632 748
Série F	1 117 462	1 560 171
	<u>2 239 831</u>	<u>3 192 919</u>
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenus de placement nets		
Série A	(265 253)	(314 336)
Série F	(422 637)	(446 328)
	<u>(687 890)</u>	<u>(760 664)</u>
Profits nets réalisés sur les placements		
Série A	(2 955 661)	–
Série F	(2 670 319)	–
	<u>(5 625 980)</u>	<u>–</u>
Diminution nette liée aux distributions aux porteurs de parts rachetables	<u>(6 313 870)</u>	<u>(760 664)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	1 310 593	446 585
Série F	3 132 620	720 935
	<u>4 443 213</u>	<u>1 167 520</u>
Réinvestissement des distributions		
Série A	2 923 529	286 683
Série F	2 207 515	314 908
	<u>5 131 044</u>	<u>601 591</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(1 688 956)	(1 295 439)
Série F	(1 258 478)	(1 486 326)
	<u>(2 947 434)</u>	<u>(2 781 765)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>6 626 823</u>	<u>(1 012 654)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	19 014 254	17 479 761
Série F	18 798 253	15 694 242
	<u>37 812 507 \$</u>	<u>33 174 003 \$</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 239 831 \$	3 192 919 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Profit) perte net réalisé sur les placements	(2 252 371)	(3 399 001)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	320 738	62 599
(Profit) perte de change latent sur la trésorerie	–	4
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	–	53
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(1 663)	(29 896)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	3 352	3 169
Achat de placements	(8 050 275)	(12 853 207)
Produit de la vente de placements	8 314 377	15 958 034
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	573 989	2 934 674
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation de la marge de trésorerie	–	16 115
Distributions aux porteurs de parts rachetables déduction faite des distributions réinvesties	(1 182 826)	(159 073)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	4 107 896	990 468
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(2 604 025)	(2 529 264)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	321 045	(1 681 754)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	895 034	1 252 920
Profit (perte) de change latent sur la trésorerie	–	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	18 681 666	6 157 359
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	19 576 700 \$	7 410 275 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	284 752 \$	214 528 \$
Placements à court terme	19 291 948	7 195 747
	19 576 700 \$	7 410 275 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	210 286 \$	49 800 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	398 749 \$	653 244 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2026

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS PRIVILÉGIÉES				
Canada				
135 000	FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 217 777 \$	1 674 000 \$	
114 300	FNB Global X Actif actions privilégiées	939 906	1 188 720	
70 500	FINB iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share	778 598	964 440	
	Total des actions privilégiées	2 935 681	3 827 160	10,1 %
ACTIONS ORDINAIRES				
Canada				
58 581	South Bow Corp.	1 841 295	2 711 129	
37 800	La Banque de Nouvelle-Écosse	3 570 894	3 646 566	
13 200	La Banque Toronto-Dominion	877 573	1 714 944	
		6 289 762	8 072 639	21,3 %
États-Unis				
3 500	Cigna Group	1 404 387	1 298 766	
2 800	Elevance Health, Inc.	1 609 480	1 140 285	
9 100	United Parcel Service, Inc.	1 306 016	1 245 393	
40 200	Verizon Communications Inc.	2 337 866	2 807 295	
		6 657 749	6 491 739	17,2 %
	Total des actions ordinaires	12 947 511	14 564 378	38,5 %
	Total du portefeuille de placements	15 883 192	18 391 538	48,6 %
CONTRATS DE CHANGE À TERME (annexe 1)				
	Total de la perte latente sur les contrats de change à terme	-	(154 786)	(0,4) %
	Placements nets	15 883 192	18 236 752	48,2 %
	Coûts de transactions	(3 325)	-	-
		15 879 867 \$	18 236 752	48,2 %
	Autres actifs, moins les passifs		19 575 755	51,8 %
	ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		37 812 507 \$	100,0 %

Annexe 1

Prix du contrat	Date de règlement	Monnaie achetée		Monnaie vendue		Profit (perte) latent (\$)
		Monnaie	Montant (\$)	Monnaie	Montant (\$)	
0,734767354	28 mai 2026	Dollar canadien	7 893 655	Dollar américain	5 800 000	(154 786)
						Perte latente (154 786)

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 2026 et au 30 septembre 2025.

	31 mars 2026 (\$)	30 septembre 2025 (\$)
Montant brut des actifs dérivés	–	–
Montant brut des passifs dérivés	(154 786)	(39 595)
Exposition nette	(154 786)	(39 595)

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 2026, 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 1 839 154 \$ (30 septembre 2025 : 1 660 882 \$). 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 2026 et au 30 septembre 2025 :

Par répartition géographique	31 mars 2026	30 septembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51,8 %	53,0 %
Canada	31,4 %	36,6 %
États-Unis	17,2 %	10,5 %
Contrats de change à terme	(0,4) %	(0,1) %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2026	30 septembre 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51,8 %	53,0 %
Finance	14,2 %	15,6 %
Fonds négociés en bourse	10,1 %	10,6 %
Services de communication	7,4 %	–
Énergie	7,2 %	6,2 %
Soins de santé	6,4 %	7,6 %
Industrie	3,3 %	3,0 %
Consommation discrétionnaire	–	4,1 %
Contrats de change à terme	(0,4) %	(0,1) %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition directe importante au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, 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 2026	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(8 048 441)	6 491 739	(1 556 702)	(804 844)	649 174	(155 670)
Total	(8 048 441)	6 491 739	(1 556 702)	(804 844)	649 174	(155 670)
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21,3) %	17,2 %	(4,1) %	(2,1) %	1,7 %	(0,4) %

30 septembre 2025	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar américain	(3 734 429)	3 721 036	(13 393)	(373 443)	372 104	(1 339)
Total	(3 734 429)	3 721 036	(13 393)	(373 443)	372 104	(1 339)
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(10,6) %	10,6 %	-	(1,1) %	1,1 %	-

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de crédit

Le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (comme les bons du Trésor) 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 2026, le Fonds avait, auprès d'une contrepartie, des contrats de change à terme dont la perte latente était de 154 786 \$ (30 septembre 2025 : perte latente de 39 595 \$). 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 2026 et au 30 septembre 2025 :

31 mars 2026	Actif (passif)			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – Positions acheteur	18 391 538	-	-	18 391 538
Passifs dérivés	-	(154 786)	-	(154 786)
Total	18 391 538	(154 786)	-	18 236 752

30 septembre 2025	Actif (passif)			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions – Positions acheteur	16 608 816	-	-	16 608 816
Passifs dérivés	-	(39 595)	-	(39 595)
Total	16 608 816	(39 595)	-	16 569 221

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 2026 et au 30 septembre 2025 :

31 mars 2026	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 674 000	1 501	0,1 %
FNB Global X Actif actions privilégiées	1 188 720	928	0,1 %
FINB iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share	964 440	1 055	0,1 %

30 septembre 2025	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FINB BMO échelonné actions privilégiées	1 611 900	1 419	0,1 %
FNB Global X Actif actions privilégiées	1 156 716	920	0,1 %
FINB iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share	954 218	1 042	0,1 %

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2026	Au 30 septembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	843 252 \$	170 052 \$
Souscriptions à recevoir	7 037	30 999
Intérêts à recevoir	32	13
Dividendes à recevoir	2 095	1 136
Placements (note 5)	15 346 919	14 613 936
	<u>16 199 335</u>	<u>14 816 136</u>
Passif		
Frais de gestion à payer (note 8)	20 084	17 060
Charges à payer	8 196	7 019
Rachats à payer	53 571	9 712
	<u>81 851</u>	<u>33 791</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 117 484 \$</u>	<u>14 782 345 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	7 694 769	7 022 458
Série F	8 422 715	7 759 887
	<u>16 117 484 \$</u>	<u>14 782 345 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	514 893	478 284
Série F	537 287	506 671
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	14,94 \$	14,68 \$
Série F	15,68 \$	15,32 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Revenu		
Profit (perte) net sur les placements		
Dividendes	19 019 \$	39 336 \$
Intérêts à distribuer	284	13 022
Profit (perte) net réalisé sur les placements	14 637	149 429
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	391 433	(5 721 598)
	<u>425 373</u>	<u>(5 519 811)</u>
Autres revenus		
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	1 199	(1 050)
Total des revenus (de la perte)	<u>426 572</u>	<u>(5 520 861)</u>
Charges		
Coûts des rapports aux porteurs de parts	121 223	116 471
Frais de gestion (note 8)	112 083	105 379
Honoraires d'audit	15 016	21 234
Droits de garde	3 065	5 826
Frais du comité d'examen indépendant	1 390	1 349
Coûts de transactions	262	14 935
Frais bancaires	10	–
Retenues d'impôt	(985)	5 907
Frais juridiques	–	8 218
Total des charges d'exploitation	<u>252 064</u>	<u>279 319</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire (note 8)	(94 961)	(110 047)
Charges d'exploitation nettes	<u>157 103</u>	<u>169 272</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>269 469 \$</u>	<u>(5 690 133) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	101 252 \$	(2 764 191) \$
Série F	168 217 \$	(2 925 942) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	0,20 \$	(6,59) \$
Série F	0,32 \$	(6,80) \$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	7 022 458 \$	7 565 439 \$
Série F	7 759 887	8 066 153
	<u>14 782 345</u>	<u>15 631 592</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	101 252	(2 764 191)
Série F	168 217	(2 925 942)
	<u>269 469</u>	<u>(5 690 133)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	818 292	1 970 102
Série F	1 435 621	3 197 017
	<u>2 253 913</u>	<u>5 167 119</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(247 233)	(157 397)
Série F	(941 010)	(539 674)
	<u>(1 188 243)</u>	<u>(697 071)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>1 065 670</u>	<u>4 470 048</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	7 694 769	6 613 953
Série F	8 422 715	7 797 554
	<u>16 117 484 \$</u>	<u>14 411 507 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	269 469 \$	(5 690 133) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Profit) perte net réalisé sur les placements	(14 637)	(149 429)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(391 433)	5 721 598
(Profit) perte de change latent sur la trésorerie	(3)	(6)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(19)	(24)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(959)	(957)
Augmentation (diminution) des frais de gestion et des charges à payer	4 201	(64 361)
Achat de placements	(326 913)	(8 919 024)
Produit de la vente de placements	–	2 056 006
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(460 294) \$	(7 046 330) \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	2 254 174	5 222 912
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(1 120 683)	(699 851)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 133 491	4 523 061
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	673 197	(2 523 269)
Profit (perte) de change latent sur la trésorerie	3	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	170 052	2 685 053
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	843 252 \$	161 790 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	843 252 \$	161 790 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	265 \$	12 998 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	19 045 \$	32 472 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2026

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
887 235	Clarity Pharmaceuticals Limited	2 330 004 \$	2 639 833 \$	
174 676	Telix Pharmaceuticals Limited	1 579 507	2 290 129	
		3 909 511	4 929 962	30,6 %
Allemagne				
3 700	Siemens Healthineers AG	268 796	215 958	1,3 %
Irlande				
3 000	ICON plc	979 846	461 817	2,9 %
Suisse				
3 000	BeOne Medicines AG - CAAÉ	691 396	1 239 345	7,7 %
Royaume-Uni				
15 000	Bicycle Therapeutics plc - CAAÉ	361 142	96 821	0,6 %
États-Unis				
1 500	Amgen Inc.	557 895	734 188	
14 000	Arvinas, Inc.	481 812	206 439	
3 000	Danaher Corporation	995 421	791 258	
130 000	Iovance Biotherapeutics, Inc.	1 139 210	634 759	
7 000	Janux Therapeutics, Inc.	264 720	135 354	
18 000	Lantheus Holdings Inc.	1 508 725	1 899 269	
2 000	Nuvalent, Inc.	224 984	285 036	
50 000	Olema Pharmaceuticals, Inc.	581 737	1 037 065	
250 000	Perspective Therapeutics, Inc.	1 615 058	1 450 222	
12 000	RadNet, Inc.	737 189	932 983	
10 000	Relay Therapeutics, Inc.	153 400	138 414	
10 000	Schrödinger, Inc.	323 365	158 029	
		8 583 516	8 403 016	52,1 %
Total du portefeuille de placements		14 794 207	15 346 919	95,2 %
Coûts de transactions		(11 826)	-	-
		14 782 381 \$	15 346 919	95,2 %
Autres actifs, moins les passifs			770 565	4,8 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			16 117 484 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément aux états de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds n'avait effectué aucun emprunt.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2026, 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 1 534 692 \$ (30 septembre 2025 : 1 461 394 \$). 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 2026 et au 30 septembre 2025 :

Par répartition géographique	31 mars 2026	30 septembre 2025
États-Unis	52,1 %	49,0 %
Australie	30,6 %	32,4 %
Suisse	7,7 %	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 %	1,1 %
Irlande	2,9 %	4,9 %
Allemagne	1,3 %	1,9 %
Royaume-Uni	0,6 %	1,1 %
Îles Caïmans	–	9,6 %
Autres actifs (passifs) nets	(0,4) %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2026	30 septembre 2025
Biotechnologie	49,8 %	46,5 %
Produits pharmaceutiques	17,7 %	20,8 %
Fournitures médicales	11,8 %	8,7 %
Outils et services liés aux sciences de la vie	7,8 %	10,5 %
Matériel et services de soins de santé	7,1 %	10,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 %	1,1 %
Technologies relatives aux soins de santé	1,0 %	1,9 %
Autres actifs (passifs) nets	(0,4) %	–
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, 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 2026	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	4 929 962	4 929 962	–	492 996	492 996
Euro	5 057	215 958	221 015	506	21 596	22 102
Dollar américain	19 953	10 200 999	10 220 952	1 995	1 020 100	1 022 095
Total	25 010	15 346 919	15 371 929	2 501	1 534 692	1 537 193
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	95,2 %	95,4 %	–	9,5 %	9,5 %

30 septembre 2025	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	4 782 758	4 782 758	–	478 276	478 276
Euro	–	278 215	278 215	–	27 822	27 822
Dollar américain	4 667	9 552 963	9 557 630	467	955 296	955 763
Total	4 667	14 613 936	14 618 603	467	1 461 394	1 461 861
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	–	98,9 %	98,9 %	–	9,9 %	9,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, comme les bons du Trésor. 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.

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 2026 et au 30 septembre 2025.

31 mars 2026	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	15 346 919	–	–	15 346 919
Total	15 346 919	–	–	15 346 919

30 septembre 2025	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	14 613 936	–	–	14 613 936
Total	14 613 936	–	–	14 613 936

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.

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds ne détenait aucun placement dans des entités structurées.

États de la situation financière (non audité)

	Au 31 mars 2026	Au 30 septembre 2025
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 218 328 \$	2 740 303 \$
Souscriptions à recevoir	82 820	277 353
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	2 497 667
Intérêts à recevoir	501	268
Dividendes à recevoir	23 407	14 451
Placements (note 5)	31 161 085	30 818 090
	33 486 141	36 348 132
Passif		
Frais de gestion à payer (note 8)	38 175	29 550
Prime de rendement à payer (note 8)	–	491 336
Charges à payer	17 053	13 988
Rachats à payer	16 912	–
Montant à payer pour des placements achetés	–	4 996 718
	72 140	5 531 592
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	33 414 001 \$	30 816 540 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	12 503 067	11 543 087
Série F	20 910 934	19 273 453
	33 414 001 \$	30 816 540 \$
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)		
Série A	507 510	414 356
Série F	824 094	675 550
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	24,64 \$	27,86 \$
Série F	25,37 \$	28,53 \$

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

« Michael Lee-Chin »

Administrateur

« Robert Almeida »

Administrateur

États du résultat global (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Revenu		
Profit (perte) net sur les placements		
Dividendes	99 517 \$	32 478 \$
Intérêts à distribuer	2 106	2 390
Profit (perte) net réalisé sur les placements	(34 973)	4 497
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(3 312 718)	189 785
	(3 246 068)	229 150
Autres revenus		
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(726)	(717)
Total des revenus (de la perte)	(3 246 794)	228 433
Charges		
Prime de rendement (note 8)	779 203	297 297
Frais de gestion (note 8)	216 604	61 971
Coûts des rapports aux porteurs de parts	93 257	78 362
Honoraires d'audit	15 032	21 235
Droits de garde	9 021	8 733
Retenues d'impôt	2 167	3 145
Coûts de transactions	1 390	2 794
Frais du comité d'examen indépendant	1 390	1 349
Frais juridiques	–	8 374
Total des charges d'exploitation	1 118 064	483 260
Moins : charges absorbées par le gestionnaire (note 8)	(21 719)	(90 507)
Charges d'exploitation nettes	1 096 345	392 753
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 343 139) \$	(164 320) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	(1 779 211) \$	(50 093) \$
Série F	(2 563 928) \$	(114 227) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	(3,76) \$	(0,19) \$
Série F	(3,39) \$	(0,28) \$

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

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	11 543 087 \$	2 492 476 \$
Série F	19 273 453	4 092 124
	<u>30 816 540</u>	<u>6 584 600</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	(1 779 211)	(50 093)
Série F	(2 563 928)	(114 227)
	<u>(4 343 139)</u>	<u>(164 320)</u>
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	3 324 070	1 440 012
Série F	6 613 557	2 811 659
	<u>9 937 627</u>	<u>4 251 671</u>
Rachats de parts rachetables		
Série A	(584 879)	(28 566)
Série F	(2 412 148)	(283 378)
	<u>(2 997 027)</u>	<u>(311 944)</u>
Augmentation (diminution) nette au titre des transactions sur parts rachetables	<u>6 940 600</u>	<u>3 939 727</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	12 503 067	3 853 829
Série F	20 910 934	6 506 178
	<u>33 414 001 \$</u>	<u>10 360 007 \$</u>

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les périodes closes les 31 mars	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(4 343 139) \$	(164 320) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Profit) perte net réalisé sur les placements	34 973	(4 497)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	3 312 718	(189 785)
(Profit) perte de change latent sur la trésorerie	(1 716)	(361)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir	(233)	(9)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	(8 956)	(6 947)
Augmentation (diminution) des frais de gestion, de la prime de rendement et des charges à payer	(479 646)	7 835
Achat de placements	(10 692 697)	(3 738 222)
Produit de la vente de placements	4 502 960	14 534
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(7 675 736) \$	(4 081 772) \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Variation du compte de trésorerie	-	(3 035)
Produit de l'émission de parts rachetables (note 3)	10 023 564	4 284 134
Sommes versées au rachat de parts rachetables (note 3)	(2 871 519)	(311 944)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	7 152 045	3 969 155
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(523 691)	(112 617)
Profit (perte) de change latent sur la trésorerie	1 716	361
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 740 303	698 744
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 218 328 \$	586 488 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent :		
Encaisse	2 218 328 \$	586 488 \$
Activités d'exploitation		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 873 \$	2 381 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	88 394 \$	22 386 \$

Inventaire du portefeuille (non audité)

Au 31 mars 2026

Nombre d'actions	Titres	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
ACTIONS				
Australie				
348 206	Silex Systems Limited	1 398 433 \$	1 767 942 \$	5,3 %
Canada				
32 500	Corporation Cameco	2 543 763	4 916 600	
35 000	Sprott Physical Uranium Trust	901 155	983 500	
		3 444 918	5 900 100	17,7 %
République tchèque				
4 000	CEZ, a.s.	229 712	314 472	0,9 %
France				
12 000	Assystem	750 617	773 724	2,3 %
Roumanie				
20 000	Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	254 145	421 369	1,3 %
Corée du Sud				
25 000	Doosan Enerbility Company Limited	412 134	2 084 402	
8 000	KEPCO Engineering & Construction Company, Inc.	469 298	1 099 329	
		881 432	3 183 731	9,5 %
Royaume-Uni				
200 000	ITM Power PLC	213 546	233 840	
10 000	Johnson Matthey PLC	267 787	349 287	
		481 333	583 127	1,7 %
États-Unis				
18 000	Bloom Energy Corporation	444 699	3 392 643	
10 000	BWX Technologies, Inc.	1 754 762	2 844 660	
14 750	Centrus Energy Corp.	1 761 304	3 561 846	
3 400	Constellation Energy Corporation	763 714	1 320 780	
1 500	GE Vernova Inc.	1 197 124	1 821 437	
105 000	NuScale Power Corporation	1 872 460	1 583 350	
25 000	Oklo Inc.	445 792	1 724 616	
50 000	Plug Power, Inc.	330 041	157 194	
14 199	FNB SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill	1 809 033	1 810 094	
		10 378 929	18 216 620	54,6 %
Total du portefeuille de placements		17 819 519	31 161 085	93,3 %
Coûts de transactions		(3 662)	-	-
		17 815 857 \$	31 161 085	93,3 %
Autres actifs, moins les passifs			2 252 916	6,7 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			33 414 001 \$	100,0 %

a) COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Le Fonds peut emprunter sur marge pour effectuer des placements. Dans ce cas, il doit céder des titres en garantie de l'emprunt. La valeur de ces titres ne réduit pas le montant de l'emprunt, mais elle est présentée séparément aux états de la situation financière à titre de placements cédés en garantie. Le courtier détenant les titres servant de garantie peut les vendre ou les céder en garantie à nouveau pour rembourser l'emprunt. Toutefois, le Fonds n'a pas le droit de compenser le montant. Le montant le plus élevé emprunté par le Fonds a été de 54 369 \$ au cours du semestre clos le 31 mars 2026. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2025, le Fonds n'avait effectué aucun emprunt.

b) GESTION DES RISQUES

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

Risque de prix

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

Au 31 mars 2026, 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 3 116 109 \$ (30 septembre 2025 : 3 081 809 \$). 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 2026 et au 30 septembre 2025 :

Par répartition géographique	31 mars 2026	30 septembre 2025
États-Unis	54,6 %	68,1 %
Canada	17,7 %	10,9 %
Corée du Sud	9,5 %	7,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6 %	8,9 %
Australie	5,3 %	6,9 %
France	2,3 %	2,7 %
Royaume-Uni	1,7 %	2,1 %
Roumanie	1,3 %	1,0 %
République tchèque	0,9 %	1,1 %
Autres actifs (passifs) nets	0,1 %	(8,9) %
Total	100,0 %	100,0 %

Par secteur	31 mars 2026	30 septembre 2025
Industrie	47,2 %	34,7 %
Énergie	25,4 %	24,9 %
Services aux collectivités	11,4 %	19,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6 %	8,9 %
Fonds négociés en bourse	5,4 %	12,5 %
Finance	2,9 %	–
Matériaux	1,0 %	1,2 %
Autres actifs (passifs) nets	0,1 %	(8,9) %
Technologies de l'information	–	6,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Risque de change

Les tableaux suivants présentent les monnaies étrangères auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, en dollars canadiens. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

31 mars 2026	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	1 767 942	1 767 942	–	176 794	176 794
Livre sterling	14 178	583 127	597 305	1 418	58 313	59 731
Couronne tchèque	10 469	314 472	324 941	1 047	31 447	32 494
Euro	26 209	773 724	799 933	2 621	77 372	79 993
Won sud-coréen	8 319	3 183 731	3 192 050	832	318 373	319 205
Dollar américain	21 282	18 216 620	18 237 902	2 128	1 821 662	1 823 790
Leu roumain	–	421 369	421 369	–	42 137	42 137
Total	80 457	25 260 985	25 341 442	8 046	2 526 098	2 534 144
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	75,6 %	75,8 %	–	7,6 %	7,6 %

30 septembre 2025	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)	Monétaire (\$)	Non monétaire (\$)	Total (\$)
Dollar australien	–	2 106 728	2 106 728	–	210 673	210 673
Livre sterling	10 294	650 228	660 522	1 029	65 023	66 052
Couronne tchèque	10 726	345 532	356 258	1 073	34 553	35 626
Euro	26 634	841 145	867 779	2 663	84 115	86 778
Won sud-coréen	–	2 219 797	2 219 797	–	221 980	221 980
Dollar américain	4 343	21 002 473	21 006 816	434	2 100 247	2 100 681
Leu roumain	–	292 387	292 387	–	29 239	29 239
Total	51 997	27 458 290	27 510 287	5 199	2 745 830	2 751 029
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	89,1 %	89,3 %	–	8,9 %	8,9 %

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque de taux d'intérêt. Le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt de par ses placements dans des FNB d'actions privilégiées.

Risque de crédit

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds était exposé au risque de crédit, car il détenait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, comme les bons du Trésor. La trésorerie du Fonds est tenue dans des institutions financières ayant des notations de A de Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit était minime.

Risque de liquidité

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

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

Risque d'effet de levier

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds n'était pas directement exposé à un important risque d'effet de levier étant donné qu'il n'avait fait aucun emprunt.

c) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les tableaux qui suivent illustrent le classement des instruments financiers du Fonds évalués selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025 :

31 mars 2026	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	31 161 085	–	–	31 161 085
Total	31 161 085	–	–	31 161 085

30 septembre 2025	Actif (passif)			Total (\$)
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	
Actions – Positions acheteur	30 818 090	–	–	30 818 090
Total	30 818 090	–	–	30 818 090

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 2026 et au 30 septembre 2025 :

31 mars 2026	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FNB SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill	1 810 094	69 555	0,0 %

30 septembre 2025	Placement à la juste valeur (\$)	Valeur liquidative (en millions de dollars)	% de la valeur liquidative
FNB SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill	3 862 065	58 467	0,0 %

1. RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds équilibré canadien Portland, le Fonds alternatif des sciences de la vie Portland et le Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland (individuellement, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont des fonds communs de placement alternatifs 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. Le Fonds équilibré canadien Portland offre des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 27 mars 2025. Le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland, le Fonds alternatif des sciences de la vie Portland et le Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland (collectivement, les « Fonds communs de placement alternatifs ») offrent des parts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 27 mars 2025. Les dates de constitution des Fonds et de début des activités de chaque série des Fonds sont les suivantes :

Nom du Fonds	Date de constitution du Fonds	Début des activités	
		Série A	Série F
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	27 avril 2007	29 mai 2014	29 mai 2014
Fonds équilibré canadien Portland	1 ^{er} octobre 2012	31 octobre 2012	31 octobre 2012
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	4 mars 2021	14 avril 2021	14 avril 2021
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	23 février 2023	28 avril 2023	28 avril 2023

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, bureau 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 21 mai 2026. Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries.

Les Fonds communs de placement alternatifs sont réputés être des « fonds de placement alternatifs » en vertu du Règlement 81-102. Par conséquent, ils sont autorisés à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux fonds d'investissement traditionnels. Ils peuvent en effet investir jusqu'à 20 % de leur valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur (plutôt que 10 % pour les fonds traditionnels), investir jusqu'à 100 % ou plus de leur valeur liquidative dans des produits de base, directement ou au moyen de dérivés visés, emprunter de la trésorerie jusqu'à 50 % de leur valeur liquidative à des fins de placement et vendre à découvert des titres à hauteur de 50 % de leur valeur liquidative (la somme de la trésorerie empruntée et des ventes à découvert étant limitée à 50 % de leur valeur liquidative), avec une exposition totale allant jusqu'à 300 % de leur valeur liquidative.

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

Nom du Fonds	Objectif de placement
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	Réaliser un rendement total à long terme positif principalement par des placements en actions et en titres assimilables à des titres de créance. Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire, permettent de créer de la richesse.
Fonds 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 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 de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	Procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs en investissant principalement dans un portefeuille de titres de sociétés qui exercent leurs activités dans des secteurs qui favorisent la transition vers des sources d'énergie durables (énergie nucléaire comprise), au détriment des sources d'énergie traditionnelles (principalement les énergies fossiles).

Les états de la situation financière des Fonds sont au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025. 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 2026 et 2025. L'inventaire du portefeuille est au 31 mars 2026.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « 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 MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

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, 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, à l'exception des différences entre la date de fin de mois à laquelle la valeur liquidative est calculée et la date des états financiers. La note 12 présente une comparaison entre la valeur liquidative par part et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part.

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 profits et les pertes latents découlant de variations de la juste valeur de la catégorie « à la JVRN » sont présentés au poste « 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, au poste « 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 « Profit (perte) net réalisé sur les placements » ou « Profit (perte) net réalisé sur 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 » 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. 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 profits 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 « Profit (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 de change en vigueur à la date de clôture. Les profits et pertes de change se rapportant aux actifs et aux passifs au coût amorti sont comptabilisés en résultat net et sont inscrits au poste « Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs » dans les états du résultat global. Les profits et les pertes de change réalisés liés à des placements sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Profit (perte) net réalisé sur les placements » ou « Profit (perte) net réalisé sur les options » dans les états du résultat global. Les profits et les pertes réalisés sur les contrats de change à terme sont comptabilisés lorsqu'ils sont produits et sont présentés au poste « Profit (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme » des états du résultat global.

Les profits (pertes) de change latents sur les placements 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 » des états du résultat global.

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Coût des placements

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

Parts rachetables

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

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

Charges

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

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

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts 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.

Attribution des revenus et des charges et des profits 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 profits et les pertes réalisés et latents communs à chacun des Fonds sont imputés proportionnellement entre les séries en fonction de leur valeur liquidative relative.

Garantie

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

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

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

Les Fonds comptabilisent uniquement l'incidence nette sur les flux de trésorerie, et les échanges hors trésorerie entre les séries d'un Fonds qui ont eu lieu au cours de la période ne sont pas présentés aux postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Sommes versées au rachat de parts rachetables ». Les échanges hors trésorerie présentés ci-dessous sont exclus des activités d'exploitation ou de financement des tableaux des flux de trésorerie de chaque Fonds pour les semestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

	31 mars 2026 (\$)	31 mars 2025 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	26 349	48 966
Fonds équilibré canadien Portland	336 489	248 862
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	23 701	–
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	108 596	–

Modifications comptables futures

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1 Présentation des états financiers et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La nouvelle norme établit les nouvelles exigences clés suivantes :

- Les entités sont tenues de classer l'ensemble des produits et des charges dans cinq catégories à l'état du résultat global, à savoir « exploitation », « investissement », « financement », « activités abandonnées » et « impôt sur le résultat ». Les entités sont également tenues de présenter un sous-total nouvellement défini pour le résultat d'exploitation. Le bénéfice net des entités ne changera pas.
- Les mesures de la performance définies par la direction sont présentées dans une seule et même note dans les états financiers.
- Des indications plus étoffées sont fournies sur la manière de regrouper les informations dans les états financiers.

De plus, toutes les entités sont tenues d'utiliser le sous-total correspondant au résultat d'exploitation comme point de départ du tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode indirecte.

Les Fonds sont encore en train d'évaluer l'incidence de la nouvelle norme, particulièrement en ce qui a trait à la structure des états du résultat global des Fonds, aux tableaux des flux de trésorerie et aux obligations d'information supplémentaires à l'égard des mesures de la performance définies par la direction. Les Fonds évaluent également l'incidence de la norme sur la manière dont les informations sont regroupées dans les états financiers.

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 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 de chacun 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 commun de placement alternatif 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 profits 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. Les Fonds communs de placement alternatifs peuvent emprunter de la trésorerie à des fins de placement jusqu'à concurrence de 50 % de leur valeur liquidative et leur exposition totale à l'effet de levier est plafonnée à 300 % de la valeur liquidative. Le Fonds commun de placement alternatif 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 commun de placement alternatif 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 communs de placement alternatifs 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.

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

c) Juste valeur des instruments financiers

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 2026 et 2025 était le suivant :

31 mars 2026	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges aux autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	2 983 941	104 554	–	146 072	2 942 423	2 967 857
Parts de série F	1 179 824	74 670	–	89 549	1 164 945	1 175 587
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	971 284	74 409	180 367	95 383	1 130 677	1 057 631
Parts de série F	820 854	173 727	129 268	66 063	1 057 786	915 495
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland						
Parts de série A	478 284	52 289	–	15 680	514 893	496 005
Parts de série F	506 671	87 480	–	56 864	537 287	523 368
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland						
Parts de série A	414 356	114 434	–	21 280	507 510	472 709
Parts de série F	675 550	226 422	–	77 878	824 094	755 530

31 mars 2025	Solde d'ouverture	Parts émises, y compris les échanges d'autres séries	Parts réinvesties	Parts rachetées, y compris les échanges aux autres séries	Solde de clôture	Nombre moyen pondéré de parts
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland						
Parts de série A	2 542 471	303 853	–	67 197	2 779 127	2 649 847
Parts de série F	1 026 162	171 833	–	59 796	1 138 199	1 078 124
Fonds équilibré canadien Portland						
Parts de série A	1 004 822	25 874	17 399	75 935	972 160	985 878
Parts de série F	849 102	39 799	18 124	81 816	825 209	838 666
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland						
Parts de série A	356 378	104 692	–	9 160	451 910	419 568
Parts de série F	368 388	175 565	–	30 298	513 655	430 050
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland						
Parts de série A	209 248	98 805	–	1 798	306 255	258 873
Parts de série F	338 445	187 314	–	18 714	507 045	408 851

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'impôt 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'impôt, 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.

Le tableau qui suit présente les montants des pertes autres qu'en capital et des pertes en capital reportées utilisables au 15 décembre 2025.

	Pertes autres qu'en capital reportées utilisables (\$)	Pertes en capital reportées utilisables (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	5 252 443	27 541 334
Fonds équilibré canadien Portland	–	–
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	948 361	446
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	2 828 641	1 945

8. FRAIS DE GESTION ET CHARGES

Conformément au prospectus de chaque Fonds, 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 équilibré canadien Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	1,75 %	0,75 %
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	1,75 %	0,75 %

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

Dans les cas des Fonds communs de placement alternatifs, le gestionnaire a droit à une prime de rendement (la « prime de rendement »), calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable pour chaque série de parts, et payée chaque mois. La prime de rendement correspond à : a) 10 % de l'excédent de la valeur liquidative de la série de parts ce jour ouvrable-là (y compris l'incidence de toute distribution déclarée le jour ouvrable en question et ajusté pour exclure la commission de rendement accumulée) par rapport au niveau de référence de la commission (défini ci-dessous); multiplié par b) le nombre de parts de cette série en circulation ce jour ouvrable-là, avant prise en compte des souscriptions, rachats et distributions réinvesties à cette date. Pour chacune des séries de parts faisant l'objet d'une prime de rendement, le seuil de rendement (le « seuil de rendement ») sera calculé en vue de déterminer la prime de rendement. La valeur liquidative la plus élevée au dernier jour ouvrable du mois (compte non tenu de toute distribution déclarée depuis le jour ouvrable auquel la dernière prime de rendement était à payer) pour chaque série de parts sur laquelle une prime de rendement a été versée, représente le seuil de rendement. Ce seuil doit être dépassé pour que le gestionnaire ait droit à la prime de rendement applicable à chaque série de parts. À la date d'établissement de chaque série de parts d'un Fonds commun de placement alternatif 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 commun de placement alternatif.

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.

Le tableau qui suit présente les honoraires facturés par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur externe au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025. Tous les montants dans le tableau comprennent la TPS et la TVH applicables.

	31 mars 2026 (\$)	30 septembre 2025 (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland		
Honoraires d'audit et liés à l'audit	15 051	37 845
Honoraires au titre des services autres que d'audit	5 298	10 546
Fonds équilibré canadien Portland		
Honoraires d'audit et liés à l'audit	19 882	50 130
Honoraires au titre des services autres que d'audit	5 303	3 629
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland		
Honoraires d'audit et liés à l'audit	15 016	37 846
Honoraires au titre des services autres que d'audit	5 286	10 546
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland		
Honoraires d'audit et liés à l'audit	15 032	37 689
Honoraires au titre des services autres que d'audit	5 281	10 522

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 »).

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les tableaux qui suivent présentent les frais de gestion, les primes de rendement et les charges d'exploitation qui ont été remboursés par les Fonds au gestionnaire pour les semestres clos les 31 mars 2026 et 2025. Les tableaux comprennent les charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire pour les services d'administration fournis dans le cadre de la gestion des activités quotidiennes des Fonds et les charges d'exploitation supplémentaires absorbées que le gestionnaire n'a pas imputées aux Fonds. Tous les montants dans les tableaux excluent la TPS et la TVH applicables.

31 mars 2026	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	440 728	662 811	152 788	–	393
Fonds équilibré canadien Portland	218 523	–	89 471	40 607	393
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	99 676	–	40 671	84 450	393
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	192 789	693 531	86 318	19 331	393

31 mars 2025	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)	Charges d'exploitation absorbées (\$)	Charges d'exploitation remboursées aux sociétés affiliées au gestionnaire (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	392 821	1 230 468	136 589	–	687
Fonds équilibré canadien Portland	196 238	–	79 992	92 471	687
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	93 433	–	38 170	97 571	687
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	54 944	263 582	24 423	80 243	687

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

31 mars 2026	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	64 848	–	22 538
Fonds équilibré canadien Portland	39 458	–	16 347
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	17 875	–	7 300
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	34 023	–	15 212

31 mars 2025	Frais de gestion (\$)	Commission de rendement (\$)	Charges d'exploitation remboursées (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	68 710	–	23 920
Fonds équilibré canadien Portland	34 201	–	13 939
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	15 407	–	6 439
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	10 347	–	4 629

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

	31 mars 2026	31 mars 2025
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	46 074	37 685
Fonds équilibré canadien Portland	1 492	344
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	6 833	1 517
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	5 229	1 037

11. FACILITÉ DE CRÉDIT DE COURTAGÉ

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 15 sur 15 Portland et le Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland ont effectué des emprunts en dollars canadiens ou en dollars américains au cours du semestre clos le 31 mars 2026. Le taux d'intérêt payable sur les emprunts en dollars canadiens était le taux CORRA (Canadian Overnight Repo Rate Average, ou taux des opérations de pension à un jour) + 75 pdb; pour les emprunts en dollars américains, il s'agit du OBFR (Overnight Bank Funding Rate) + 60 pdb. La facilité est remboursable à vue.

Les tableaux suivants présentent le montant emprunté aux 31 mars 2026 et 2025, les montants minimal et maximal empruntés et les intérêts payés au cours des semestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

31 mars 2026	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts engagés (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	4 676 621	–	5 135 426	53 557
Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland	–	–	54 369	–

31 mars 2025	Montant emprunté (\$)	Montant minimal de l'emprunt (\$)	Montant maximal de l'emprunt (\$)	Intérêts engagés (\$)
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	2 755 136	–	3 130 767	25 242

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

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, 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.



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, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. : 1 888 710-4242 • www.portlandic.com • info@portlandic.com
