



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDTM

FONDS AVANTAGE PORTLAND
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2019

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE**Michael Lee-Chin**Président exécutif, chef de la direction
gestionnaire de portefeuille**Robert Almeida**Premier vice-président et gestionnaire de et
portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds avantage Portland

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente les principales données financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, sur demande, en appelant au 1 888 710-4242, en nous écrivant à info@portlandic.com ou à l'adresse suivante : 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en consultant notre site internet (www.portlandic.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les opinions de Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2019, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous selon l'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des variations dans les frais.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds avantage Portland (le « Fonds ») est d'offrir un rendement total positif à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions canadiennes. Le Fonds cherche à générer une croissance du capital et un revenu, tout en atténuant la volatilité des actions, en investissant dans des actions/des CAAE et des fonds négociés en bourse. Il peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque modéré et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Encore une fois, des forces contraires se sont opposées au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019 :

- les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et la guerre commerciale ont persisté;
- les craintes relatives au Brexit se sont accentuées;
- les inquiétudes sur la sécurité des infrastructures de production et de transport du pétrole au Moyen-Orient ont fait évoluer les prix de l'or noir en dents de scie;
- les prévisions en matière de taux d'intérêt sont passées d'un scénario de nouvelles hausses à la possibilité de baisses.

L'indice composé S&P/TSX (rendement global) (l'« indice ») a donc fluctué au cours de la période, mais a clôturé en territoire positif.

L'objectif du Fonds est d'obtenir un rendement total à long terme supérieur à la moyenne en investissant principalement dans un portefeuille d'actions canadiennes. Dans cette optique, nous investissons l'actif du Fonds dans les quatre catégories suivantes :

- **Sociétés de gestion d'actifs.** Nous croyons que ces sociétés, de par leur nature, ont la capacité de générer des rendements à long terme supérieurs à la moyenne, et ce à un prix raisonnable. Leur modèle d'affaires s'articule autour de trois aspects :
 - bâtir un portefeuille d'actifs en utilisant leur propre capital et celui de tiers obtenu par la prestation de services de gestion de placements ou d'assurance;
 - réaliser des rendements grâce à l'effet de levier du capital investi;
 - générer un revenu net sous forme de primes ou d'honoraires sur le capital de tiers.
- **Sociétés sous-évaluées.** Nous croyons que ces sociétés offrent un potentiel de rendement supérieur à la moyenne, car leur valeur de marché est selon nous inférieure à leur valeur intrinsèque.
- **Jeunes sociétés à forte croissance.** Ces sociétés relativement jeunes exercent leurs activités dans un secteur en pleine croissance, et nous croyons qu'elles ont un potentiel de rendement très élevé.
- **Placements liquides.** Il s'agit de placements dans des sociétés qui sont généralement bien établies, qui versent des dividendes, et dont le titre fait l'objet d'un volume des transactions élevé et d'une faible volatilité. Nous pouvons également détenir de la trésorerie et des titres à revenu fixe.

Au cours de la période, nous avons modifié la composition du portefeuille de sociétés de gestion d'actifs en liquidant les positions dans Société financière IGM Inc. (IGM) et CI Financial Corporation (CIX) et en prenant une position dans Onex Corporation (ONEX). IGM et CIX se spécialisent dans la gestion de portefeuilles composés de titres de sociétés ouvertes sur lesquelles elles ont peu ou aucune influence. Étant donné que les stratégies de placement passives gagnent en popularité, que la réglementation change et que les technologies bouleversent l'échiquier, ces sociétés doivent faire face à une baisse des prix et des marges. À l'inverse, la pression sur les prix est moins forte et les actifs sous gestion sont en croissance pour les gestionnaires d'actifs qui investissent dans des sociétés fermées, l'immobilier et les infrastructures. À la fin de la période, environ 35 % de l'actif du Fonds était investi dans les sociétés suivantes :

- Brookfield Asset Management Inc. (BAM);
- Berkshire Hathaway Inc. (BRK);
- ECN Capital Corp. (ENC);
- ONEX.

L'accent mis sur ce secteur pourrait amplifier la volatilité et le risque de concentration.

Invesco Ltd. (IVZ) est aussi une société de gestion d'actifs qui se concentre sur les sociétés ouvertes. Son action a pâti des préoccupations qui touchent le secteur mentionnées précédemment. Nous croyons cependant que la baisse de son cours est injustifiée et conservons IVZ dans nos placements de la catégorie des sociétés sous-évaluées. De même, le cours de Baytex Energy Corporation (BTE) et celui de Crescent Point Energy Corp. (CPG) ont selon nous été excessivement pénalisés par les inquiétudes sur le secteur pétrolier canadien. À notre avis, les fondamentaux de Liberty Latin America Ltd. (LLA) sont sains, mais son cours souffre d'un manque d'intérêt des analystes et d'un manque de compréhension du marché des télécommunications des Caraïbes et de l'Amérique latine, où cette société exerce ses activités. Ces placements dans des sociétés que nous considérons comme sous-évaluées représentaient environ 27 % du portefeuille à la fin de la période. Puisqu'ils ont généralement peu d'attrait aux yeux des investisseurs, ils risquent de connaître une forte volatilité. Ils ont considérablement nuï à la performance du Fonds pour la période.

Le Fonds a acquis des titres de quatre sociétés relativement jeunes et à forte croissance. À la fin de la période, leur pondération totale s'élevait à environ 16 % :

- Canopy Growth Corporation (CANOPY)
- HEXO Corporation (HEXO)
- Curaleaf Holdings, Inc. (CURA)
- Telix Pharmaceuticals Limited (TELIX)

Une performance inégale et un cours très volatil sont inhérents à ce type de sociétés. Étant bien conscients de cette volatilité, nous avons respecté les valorisations minimums que nous avons fixées pour acquérir des titres, et ce groupe de placements a contribué à la performance du Fonds.

L'actif du Fonds demeure investi dans des titres libellés en devises, une situation qui expose sa valeur liquidative au risque de change. Le dollar canadien s'est légèrement déprécié par rapport au dollar américain au cours de la période. Nous avons donc réduit l'exposition du Fonds aux actifs libellés en devises d'environ 45 % à environ 39 % (environ 29 % en dollars américains et 10 % en dollars australiens). À la fin de la période, le portefeuille était légèrement plus concentré, le nombre de titres ayant passé de 16 au 30 septembre 2018 à 15 (après ajustement pour regrouper les titres presque identiques), et la part des cinq principaux titres avait été accrue à environ 53 %. Cette concentration du portefeuille pourrait accroître la volatilité, tout comme elle pourrait, à notre avis, renforcer la qualité du portefeuille et améliorer le potentiel de rendement.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, l'indice de référence du Fonds a enregistré un rendement de 7,1 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 2,1 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges. La valeur liquidative par part a diminué, passant de 11,54 \$ le 30 septembre 2018 à 8,92 \$ le 30 septembre 2019. Le Fonds a versé une distribution de 2,35 \$ par part de série F au cours de la période.

La valeur liquidative du Fonds était de 2,2 M\$ au 30 septembre 2019. Depuis son établissement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs. Il a toutefois enregistré des rachats nets pour la période.

Les placements les plus rentables du Fonds ont été les sociétés de gestion d'actifs BAM et ECN. Le potentiel de rendement par effet de levier qui va de pair avec le modèle d'affaires des sociétés de gestion

d'actifs est intéressant, mais nous reconnaissons que les gestionnaires d'actifs traditionnels qui se spécialisent dans les sociétés ouvertes font face à une tendance persistante de baisse des prix et des marges. Nous avons donc vendu les placements dans IGM et CIX, et acquis une position dans ONEX. À notre avis, les modèles économiques de BAM, d'ECN, de BRK et d'ONEX, qui représentent collectivement environ 35 % du portefeuille, ne sont pas soumis aux mêmes pressions. Nous avons conservé le placement dans IVZ, car nous croyons que sa valorisation représente un escompte intéressant sur sa valeur intrinsèque.

TELIX, Millicom International Cellular S.A. (MIC) et BCE Inc. (BCE) comptaient également parmi les titres les plus performants du Fonds. Comme nous l'avons mentionné précédemment, TELIX a été acquis dans le cadre de la stratégie visant à exposer le portefeuille à des sociétés relativement jeunes et à forte croissance. Le Fonds a tiré profit de la bonne performance de MIC en liquidant sa position et a ensuite réaffecté le capital. BCE, chef de file en télécommunications au Canada, est un placement choisi pour la stabilité, la liquidité et le revenu qu'il offre au Fonds. Ses résultats ont surpassé nos attentes au cours de la période.

Les principaux titres ayant nuï à la performance du Fonds sont ceux des sociétés pétrolières CPG et BTE, ainsi que ceux de LLA et IVZ. LLA a connu une amélioration de ses fondamentaux au cours de la période malgré les rendements négatifs enregistrés. La société est, à notre avis, bien positionnée pour réaliser une croissance supérieure à la moyenne, favorisée par la synergie née des fusions, la croissance interne dans des marchés sous-pénétrés et de nouvelles activités de fusion dans le secteur. Cependant, l'effet conjugué de l'incertitude entourant les marchés émergents, des risques généraux liés à la convergence des secteurs des télécommunications et des médias et de la méconnaissance du titre par les acteurs du marché a nuï à l'attrait de la société. Nous croyons que cette situation crée un écart entre la perception et la réalité, ce qui en fait un placement de choix du point de vue de la valeur et au vu des cours actuels. Bien que nous ne soyons pas aussi optimistes en ce qui concerne le potentiel de croissance à long terme de CPG, de BTE et d'IVZ, la valorisation de ces sociétés nous semble avantageuse par rapport à leur valeur intrinsèque. Ces placements, qui représentent environ 27 % du portefeuille, s'inscrivent dans notre stratégie visant à tirer un revenu de sociétés qui, selon nous, sont considérablement sous-évaluées.

Les parts de série F du Fonds ont généré un revenu de 0,21 \$, des gains (pertes) réalisés de -0,94 \$ et des gains (pertes) latents de -0,31 \$ pour la période.

Du point de vue des catégories d'actifs, au 30 septembre 2019, le portefeuille du Fonds se composait d'actions de 15 émetteurs qui représentaient environ 92 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, environ 61 % de l'actif net du Fonds était investi dans de la trésorerie et des titres d'émetteurs canadiens. À la fin de la période, les principaux placements du Fonds étaient les suivants :

- BAM, BRK, ECN et ONEX, des gestionnaires d'actifs représentant environ 35 % du portefeuille et qui, selon nous, sont bien positionnés pour réaliser des rendements par effet de levier et accroître leurs actifs sous gestion;
- LLA, IVZ, BTE et CPG, des sociétés représentant environ 27 % du portefeuille et qui sont à notre avis sous-évaluées;
- TELIX, CANOPY, HEXO et CURA, des sociétés relativement jeunes et à forte croissance représentant environ 16 % du portefeuille et que nous croyons capables de tirer profit de leur position dans un secteur qui pourrait connaître une croissance fulgurante;

- d'autres placements et de la trésorerie représentant environ 22 % du portefeuille et qui offrent une stabilité, un rendement et une liquidité au Fonds.

Nous croyons que la diversification entre les régions, les monnaies, les secteurs et les stratégies permet de réduire la volatilité sans miner le potentiel de rendement. À notre avis, le Fonds est bien positionné pour continuer d'atteindre son objectif de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Royaume-Uni éprouve toujours des difficultés à approuver un plan pour préparer sa future relation avec l'Union européenne après le Brexit. Aux États-Unis, le Parti démocrate a pris le contrôle de la Chambre des représentants et lancé une procédure de destitution du président. La relation sino-canadienne a été mise à l'épreuve après l'arrestation en sol canadien d'une personnalité chinoise importante. Des élections fédérales ont eu lieu en octobre au Canada, et les résultats ont été serrés. Il ne fait aucun doute que ces enjeux et d'autres facteurs fragiliseront les marchés mondiaux, mais nous croyons que les sociétés de qualité savent s'adapter pour gérer l'évolution de l'économie et des marchés, et en tirer parti. À long terme, les rendements pour les actionnaires reflètent la performance des sociétés. Par ailleurs, en ce qui concerne la gestion du Fonds, nous pensons que nous avons suffisamment de liquidités pour être en mesure de réaffecter le capital afin de profiter des opportunités sur le marché.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2019, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 42 644 \$, déduction faite des taxes applicables (60 720 \$ au 30 septembre 2018).

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans les états du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon différentes méthodes basées entre autres sur la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2019, le gestionnaire a perçu des remboursements de 12 936 \$ pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris les montants versés à des sociétés affiliées, déduction faite des taxes applicables (20 380 \$ au 30 septembre 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 94 060 \$ pour la période close le 30 septembre 2019, déduction faite des taxes applicables (90 895 \$ au 30 septembre 2018).

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds. Ces sociétés ont reçu du Fonds des remboursements de 355 \$ pour la période close le 30 septembre 2019, au titre de ces services (862 \$ au 30 septembre 2018).

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées ainsi que le personnel de direction clé du gestionnaire et leur famille (collectivement, les « parties liées ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2019, les parties liées détenaient 68 561 actions du Fonds (45 283 actions au 30 septembre 2018).

Il incombe au conseil d'administration du gestionnaire d'examiner et d'approuver les états financiers, en plus de veiller à ce que la direction

s'acquitte de ses obligations en matière de présentation de l'information financière.

Avis

Certaines déclarations contenues dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds constituent des énoncés prospectifs, y compris celles qui contiennent les termes « anticiper », « penser », « planifier », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de » et les expressions similaires dans la mesure où elles se rapportent au Fonds. Les énoncés prospectifs ne correspondent pas à des faits historiques; ils reflètent les attentes actuelles de l'équipe de gestion de portefeuille à l'égard des résultats ou événements futurs. Les déclarations prospectives supposent des incertitudes et des risques inhérents qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels soient très différents des résultats et événements prévus. L'équipe de gestion de portefeuille n'a aucune intention particulière de mettre à jour ses énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation sur les valeurs mobilières l'exige.

La recherche et l'information sur certains placements spécifiques, et les avis qui les accompagnent, sont fondés sur diverses sources jugées fiables, mais rien ne garantit qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2019

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Liberty Latin America Ltd.	14,9 %
Brookfield Asset Management Inc.	12,5 %
Telix Pharmaceuticals Limited	9,6 %
Berkshire Hathaway Inc.	9,0 %
Trésorerie	7,4 %
ECN Capital Corp.	7,4 %
Onex Corporation	6,6 %
Invesco Ltd.	5,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,6 %
La Banque Toronto-Dominion	5,6 %
Crescent Point Energy Corp.	3,5 %
Baytex Energy Corporation	3,0 %
Canopy Growth Corporation	2,5 %
BCE Inc.	2,3 %
Curaleaf Holdings, Inc.	1,8 %
HEXO Corp.	1,8 %
Total	99,4 %
Total de la valeur liquidative	2 182 605 \$

* Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont présentés. Il est possible que d'autres actifs ou passifs n'aient pas été présentés, ce qui explique pourquoi le sommaire du portefeuille ne donne pas un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des transactions de portefeuille courantes du fonds d'investissement. Pour obtenir les mises à jour trimestrielles, disponibles 60 jours après la fin de chaque trimestre, visitez notre site Web au www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Gestion d'actifs et banques dépositaires	18,4 %
Portefeuille multisectoriel	15,6 %
Distribution par câble et par satellite	14,9 %
Banques diversifiées	11,2 %
Biotechnologie	9,6 %
Autres actifs (passifs) nets	8,0 %
Institutions financières spécialisées	7,4 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	6,5 %
Pharmaceutiques	6,1 %
Services de télécommunication intégrés	2,3 %

Répartition géographique

Canada	52,6 %
Bermudes	20,8 %
Australie	9,6 %
États-Unis	9,0 %
Autres actifs (passifs) nets	8,0 %

« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, ainsi que tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

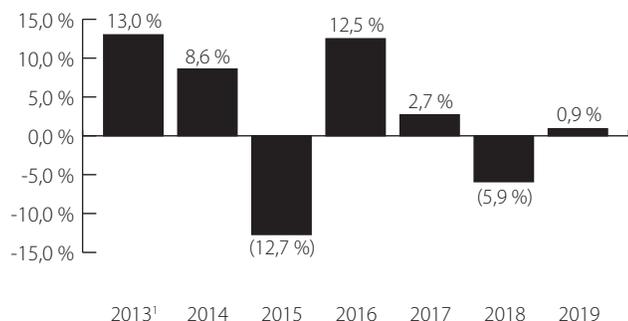
Rendement antérieur

Les données sur le rendement antérieur présentées dans cette section sont calculées en fonction de la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions du Fonds pour la période indiquée dans des titres additionnels du Fonds. Les données sur le rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts, lesquels auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter.

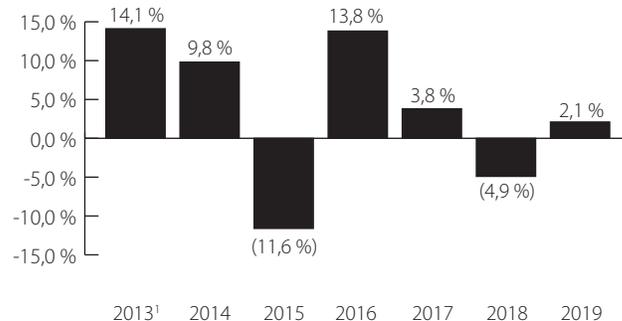
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et permettent d'illustrer la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds effectué le premier jour de cet exercice.

Parts de série A



Parts de série F



1. Le rendement pour 2013 couvre la période du 31 octobre 2012 au 30 septembre 2013.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts indiquées et ceux de l'indice composé S&P/TSX (rendement global) (l'« indice »). L'indice couvre environ 95 % du marché des actions canadien et il est le principal outil permettant d'évaluer les sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto. Le rendement peut varier d'une série à l'autre essentiellement en raison des différences possibles de frais et de charges entre les séries.

Série de parts	Date d'établissement	Depuis l'établissement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	31 octobre 2012	2,4 %	0,9 %	(0,9 %)	(0,9 %)	–
Indice		7,5 %	7,1 %	7,4 %	5,3 %	–
Série F	31 octobre 2012	3,5 %	2,1 %	0,3 %	0,3 %	–
Indice		7,5 %	7,1 %	7,4 %	5,3 %	–

Comparaison avec l'indice : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que l'indice, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui de l'indice de référence. Voir la rubrique Résultats du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le résultat du Fonds et celui de l'indice.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités de gestion quotidiennes et de l'administration du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placement et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Série de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en placement et bénéficiaire	Charges absorbées
Série A	2,00 %	28 %	–	72 %
Série F	1,00 %	–	–	100 %

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les cinq derniers exercices. Les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,19	0,27	0,34	0,45	0,64
Total des charges	(0,26)	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	(0,66)	0,09	(0,06)	0,11	0,01
Gains (pertes) latents	0,72	(0,73)	0,35	1,13	(1,93)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,01)	(0,70)	0,29	1,36	(1,64)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(1,98)	–	(0,06)	(0,03)	–
Dividendes	(0,29)	–	–	(0,24)	–
Gains en capital	–	–	(0,11)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(2,27)	–	(0,17)	(0,27)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	1 467 662 \$	1 948 962 \$	2 424 788 \$	2 770 840 \$	2 617 354 \$
Nombre de parts en circulation	171 410	173 996	203 582	235 362	244 347
Ratio des frais de gestion ⁵	2,84 %	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	6,94 %	5,35 %	4,79 %	4,52 %	4,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	29,76 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %
Valeur liquidative par part	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,21	0,28	0,33	0,47	0,66
Total des charges	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(0,94)	0,06	(0,09)	0,14	0,02
Gains (pertes) latents	0,31	(0,66)	0,44	1,04	(1,74)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,59)	(0,51)	0,48	1,46	(1,28)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(2,05)	–	(0,21)	(0,05)	–
Dividendes	(0,30)	(0,14)	–	(0,34)	(0,07)
Gains en capital	–	–	(0,11)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(2,35)	(0,14)	(0,32)	(0,39)	(0,07)
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,92 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	714 943 \$	1 533 722 \$	2 278 285 \$	3 102 977 \$	2 504 363 \$
Nombre de parts en circulation	80 171	132 933	185 761	255 828	227 399
Ratio des frais de gestion ⁵	1,71 %	1,70 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,81 %	4,22 %	3,66 %	3,39 %	3,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	29,76 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %
Valeur liquidative par part	8,92 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$

Notes explicatives

1. Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des titres.
2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période.
5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille, mais compte tenu des distributions au titre des frais de gestion versées à certains porteurs de parts sous forme de parts supplémentaires) pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient autrement payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année au gré du gestionnaire.

Le Fonds peut détenir des placements dans des fonds négociés en bourse (les « FNB »). De ce fait, le calcul du RFG tient compte à la fois des frais du Fonds attribués aux séries et des frais indirects attribuables à ses placements dans des FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds sur la période.
6. Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans les FNB.
7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en placement du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie qu'un fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille sur une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le moindre du coût cumulé des achats et du produit cumulé des ventes, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées 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 • Téléc. : 1 866 722-4242
www.portlandic.com • info@portlandic.com
