



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDTM

FONDS BANCAIRE MONDIAL PORTLAND
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2019

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE**Christopher Wain-Lowe**
Chef des placements, vice-président directeur et gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds bancaire mondial 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 bancaire mondial Portland (le « Fonds ») est de produire un rendement total à long terme constitué d'un revenu et d'une appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions de banques mondiales. La stratégie de placement consiste à obtenir un revenu et une appréciation du capital en limitant la volatilité des titres, en investissant essentiellement à l'échelle mondiale dans des actions/des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (les « FNB ») de banques mondiales, ou qui ont une exposition à ces banques.

RISQUE

Le 18 avril 2019, le niveau de risque que représente un placement dans le Fonds est passé de élevé à moyen-élevé. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque moyen à élevé et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour la période du 30 septembre 2018 au 30 septembre 2019, les rendements des indices de référence du Fonds, l'indice MSCI World Banks Total Return Index et l'indice MSCI Monde (rendement global) (collectivement, les « indices »), se sont établis respectivement à -1,5 % et à 4,2 %, comparativement à un rendement de -5,5 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période du 17 décembre 2013 (date de lancement des parts de série F du Fonds) au 30 septembre 2019, le rendement annualisé de l'indice MSCI World Banks Total Return Index et celui de l'indice MSCI Monde (rendement global) s'est établi, respectivement, à 8,0 % et à 11,9 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 5,6 %. Comme le

Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que les indices, son rendement pourrait ne pas être directement comparable au leur. De plus, le rendement du Fonds tient compte de l'utilisation d'une stratégie de couverture de change et, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au cours de la période, les investisseurs des marchés des actions ont vécu la volatilité qu'entraînent la réduction des mesures d'assouplissement quantitatif (p. ex. les rachats d'obligations) et les bas taux d'intérêt dans un contexte de tensions commerciales mondiales et d'agitation politique. En fait, alors que la majorité des économies développées n'a pas encore adopté de mesures importantes pour favoriser la croissance, la hausse des taux d'intérêt américains, la réduction du bilan de la Réserve fédérale américaine et l'arrêt du programme de rachat d'obligation de la Banque centrale européenne font craindre une période de resserrement quantitatif, ce qui a secoué les marchés. L'approche adoptée par la Réserve fédérale américaine a toutefois changé du tout au tout au cours des derniers mois. L'institution a en effet réduit son taux directeur (une première depuis 2008) de 0,25 % en juillet, le plaçant dans la fourchette de 2 % à 2,25 %, et a mis fin au resserrement quantitatif plusieurs mois plus tôt que prévu. La Fed a expliqué avoir effectué cette baisse des taux par précaution en raison des événements mondiaux (guerres commerciales, situation avec l'Iran et Brexit) et de la faiblesse de l'inflation, mais s'attendre à ce que l'économie demeure robuste et que l'inflation atteigne à nouveau la cible de 2 %. Nous pensons que cette baisse n'est que préventive et n'entraînera pas le retour des mesures d'assouplissement quantitatif. La Fed se fie encore aux statistiques économiques, mais surveille de très près les facteurs pouvant influencer sur la valeur des actifs. L'effet de richesse fonctionne encore, même s'il crée des déséquilibres. Par ailleurs, la Fed est consciente du fait que la faiblesse des taux l'empêcherait d'atténuer les effets d'un ralentissement (ce qui est aussi le cas pour les autres banques centrales), comme elle l'avait fait lors de la récession de 2007-2009.

L'ensemble des actions bancaires ont été touchées : State Street Corporation, Nordea Bank Abp et BNP Paribas S.A. ont le moins bien performé, tandis que JPMorgan Chase & Co. et Standard Chartered PLC s'en sont le mieux tiré. Actuellement, le Fonds a une couverture d'environ 78 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.

Le Fonds a maintenu son positionnement, avec environ la moitié de sa pondération en titres de banques américaines. Il a légèrement augmenté ses placements dans State Street Corporation et Morgan Stanley et a réduit avantageusement sa position dans Bank of America Corporation, Citigroup Inc. et JPMorgan. De plus, le Fonds a conservé une portion correspondant à environ 25 % de son portefeuille dans des banques du Royaume-Uni, a réduit avantageusement sa position dans Standard Chartered PLC et a diminué ses pertes en réduisant ses placements dans Barclays PLC et Royal Bank of Scotland Group PLC à la faveur de HSBC Holdings PLC, qui est plus exposée au marché asiatique. Le Fonds a également réduit avantageusement sa position dans DNB ASA et vendu son placement dans Nordea Bank, les problèmes liés au blanchiment d'argent ayant submergé les autres banques nordiques et entraîné la dégradation du niveau de confiance des investisseurs à court terme dans la région.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis son établissement. Toutefois, depuis le 1^{er} janvier 2019, en raison de la diminution de la valeur liquidative par part, le Fonds a baissé sa cible de distribution mensuelle de 0,050 \$ à 0,045 \$. Une des indications que le Fonds pourrait atteindre sa cible de distribution de 5 % est le rendement en dividende (ratio financier indiquant les distributions en dividendes versées par une société relativement au prix de ses actions) des actions détenues par le Fonds. Selon Thomson Reuters, le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions du portefeuille était de 3,7 % au 30 septembre 2019.

À notre avis, les grandes banques américaines sont actuellement au sommet de leur forme depuis la récession de 2007-2012. Les rendements des capitaux propres de l'ensemble des grandes banques américaines vont de 13 % à 15 % environ, en fonction de fonds propres considérablement plus importants, qui permettent maintenant l'augmentation des paiements de dividendes. Certaines banques du Royaume-Uni et de l'Europe sont à la traîne, mais se dirigent vers une reprise similaire à celles des grandes banques américaines.

D'après Thomson Reuters, le ratio prix moyen pondéré courant/valeur comptable du portefeuille est de 0,8 x, contre une moyenne supérieure à 1,1 x sur les 15 dernières années. La valeur comptable est la valeur liquidative de chacune des banques en portefeuille. Selon nous, appliquer des multiples bas à de faibles résultats risque de sous-évaluer la valeur à long terme des banques de qualité.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 5,4 M\$ à 3,8 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds dès maintenant et pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les banques centrales des États-Unis, du Royaume-Uni et du Japon ont adopté des politiques vigoureuses au cours de la décennie ayant fait suite à la grande récession, ce qui a permis une légère reprise des marchés, la faiblesse des taux des obligations ayant entraîné une hausse des prix des actifs et des marchés immobiliers mondiaux. La Réserve fédérale américaine s'est heurtée au raffermissement du dollar américain et au ralentissement de la croissance mondiale, deux tendances qui ont été exacerbées par l'imposition par les États-Unis de tarifs douaniers sur les produits de la Chine, du Mexique, du Canada et de l'Europe.

Cette situation démontre que le système financier mondial, caractérisé par des niveaux d'endettement élevés, est vulnérable au resserrement des frais de financement et au raffermissement du dollar américain, même légers. L'augmentation de la croissance et de l'inflation entraînerait une réduction de l'endettement, un facteur que les investisseurs des marchés des actions espèrent habituellement, mais que ceux des marchés des obligations d'État perçoivent plus négativement. Le recul marqué des taux des obligations d'État a, jusqu'à présent, soutenu les marchés des actions. Les actions et les titres de créance peuvent bien s'en tirer en période de ralentissement grâce aux réductions de taux visant à stimuler la croissance, mais comme en témoignent les récents événements, nous pouvons nous attendre à des changements de répartition d'actifs et à des problèmes de liquidité importants, avec pour conséquence un allongement des périodes de volatilité.

Les éléments laissant croire à une économie de fin de cycle et les tensions commerciales continues entre la Chine et les États-Unis ne sont pas signe d'une éventuelle récession. Par contre, la courbe des taux des bons du Trésor américain, qui montre l'écart de rendement entre les bons du Trésor à deux ans et ceux à dix ans, s'est aplatie à des niveaux jamais observés en dix ans. Un taux négatif est normalement un indicateur de récession. Tant que les États-Unis seront plus portés

sur la guerre commerciale que sur les dépenses d'infrastructures et que les négociations pour la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne s'éterniseront, la volatilité aura de beaux jours devant elle. Les marchés nous rappellent de temps à autre qu'ils peuvent passer d'un sentiment de confiance à un sentiment de panique en une fin de semaine.

Une des caractéristiques distinctes du Fonds est sa technique d'investissement ciblé, c'est-à-dire qu'il détient un nombre limité de placements. Conseils en placements Portland Inc. croit depuis longtemps que la clé de la création de richesse est dans la détention de quelques sociétés de grande qualité. Nous utilisons donc cette approche pour gérer le Fonds. Le Fonds détient généralement des placements dans des banques à grande capitalisation qui, à notre avis, disposent d'une santé financière solide et sont sous-évaluées. Nous croyons de plus en plus que les titres de valeur, plutôt que les titres de croissance, prédomineront vraisemblablement, car les investisseurs recherchent des titres à prix raisonnable. Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds, malgré ses récents rendements décevants, est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen terme et à long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités susceptibles, à notre avis, de générer des revenus, de stimuler les rendements et d'atténuer les risques dans la mesure du possible.

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 75 321 \$, déduction faite des taxes applicables (114 382 \$ 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 21 822 \$ 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 (32 904 \$ au 30 septembre 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 127 837 \$ pour la période close le 30 septembre 2019, déduction faite des taxes applicables (124 540 \$ 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 nécessitaient pas les instructions permanentes du comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2019, les parties liées détenaient 3 243 actions du Fonds (5 550 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
Positions acheteur	
JPMorgan Chase & Co.	12,3 %
Trésorerie	12,1 %
Citigroup Inc.	9,6 %
Standard Chartered PLC	8,8 %
Bank of America Corporation	8,6 %
Barclays PLC	7,4 %
The Goldman Sachs Group, Inc.	7,2 %
The Royal Bank of Scotland Group PLC	5,3 %
ING Groep N.V.	5,1 %
State Street Corporation	4,5 %
BNP Paribas SA	4,4 %
Morgan Stanley	4,4 %
DNB ASA	4,3 %
HSBC Holdings PLC	4,0 %
Fifth Third Bancorp	1,9 %
Wells Fargo & Company	0,2 %
Total	100,1 %

Positions vendeur	
JPMorgan Chase & Co., 125 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,1 %)
Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
Morgan Stanley, 50 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
Citigroup Inc., 80 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
JPMorgan Chase & Co., 130 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
Morgan Stanley, 50 \$, option d'achat, 15 nov. 2019	0,0 %
The Goldman Sachs Group Inc., 235 \$, option d'achat, 18 oct. 2019	0,0 %
Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 15 nov. 2019	0,0 %
Total	(0,1 %)

Total de la valeur liquidative 3 817 708 \$

* 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

Banques diversifiées	69,9 %
Autres actifs (passifs) nets	12,1 %
Banques d'investissement et courtage	11,6 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	4,5 %
Banques régionales	1,9 %
Contrats de change à terme	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)

Répartition géographique

États-Unis	48,6 %
Royaume-Uni	25,4 %
Autres actifs (passifs) nets	12,1 %
Pays-Bas	5,1 %
France	4,4 %
Norvège	4,3 %
Contrats de change à terme	0,1 %

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

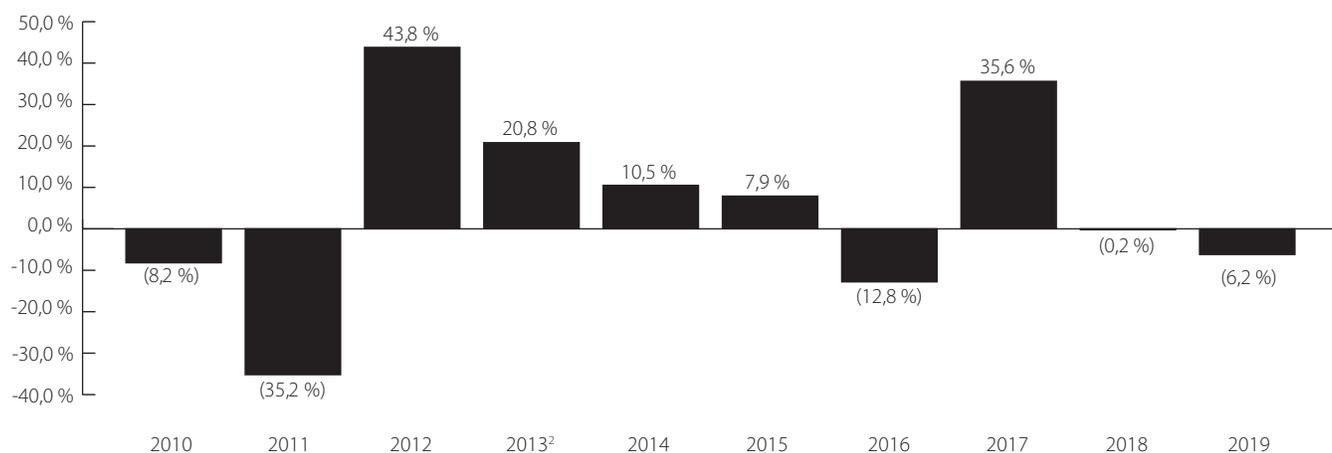
Rendement antérieur

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.

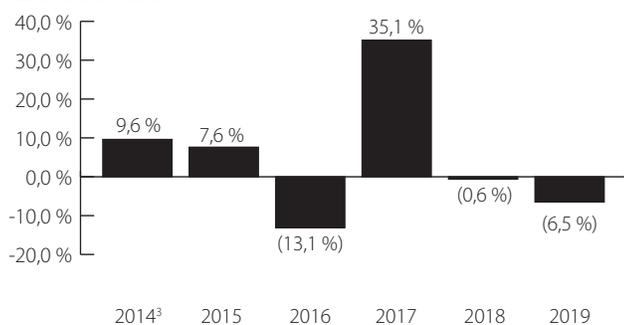
Rendements annuels

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. Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013 et est maintenant le 30 septembre.

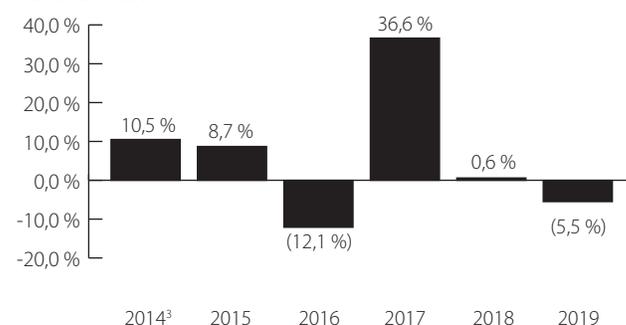
Série A2/parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du Copernican British Banks Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CBB.UN. Le 13 décembre 2013, CBB.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et les stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance aurait pu être différente.

2. Le rendement pour 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013.

3. Le rendement pour 2014 couvre la période du 17 décembre 2013 au 30 septembre 2014.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes, de l'indice MSCI Monde (rendement global) et de l'indice MSCI World Banks Total Return Index (collectivement, les « indices »). L'indice MSCI Monde (rendement global) est conçu pour mesurer la performance des marchés des actions suivant les indices des 23 pays développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis. L'indice MSCI World Banks Total Return Index est composé d'actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation situées dans les 23 marchés développés du groupe Banque (au sein du secteur Finance) de la classification GICS. 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	17 décembre 2013	4,4 %	(6,5 %)	7,9 %	3,3 %	–
Indice MSCI Monde (rendement global)		11,9 %	4,2 %	10,6 %	10,8 %	–
Indice MSCI World Banks Total Return Index		8,0 %	(1,5 %)	10,3 %	6,6 %	–
Série A2	17 juillet 2007	–	(6,2 %)	8,3 %	3,6 %	1,4 %
Indice MSCI Monde (rendement global)		–	4,2 %	10,6 %	10,8 %	11,4 %
Indice MSCI World Banks Total Return Index		–	(1,5 %)	10,3 %	6,6 %	6,5 %
Série F	17 décembre 2013	5,6 %	(5,5 %)	9,1 %	4,4 %	–
Indice MSCI Monde (rendement global)		11,9 %	4,2 %	10,6 %	10,8 %	–
Indice MSCI World Banks Total Return Index		8,0 %	(1,5 %)	10,3 %	6,6 %	–

Comparaison avec les indices : 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 des indices.

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 bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	13 %	–	87 %
Série A2	1,75 %	31 %	–	69 %
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	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,38	0,27	0,22	0,20	0,25
Total des charges	(0,31)	(0,33)	(0,35)	(0,28)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	(1,24)	1,79	1,34	0,15	(0,13)
Gains (pertes) latents	0,27	(1,75)	1,62	(1,72)	(0,65)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,90)	(0,02)	2,83	(1,65)	(0,89)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,49 \$	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	252 589 \$	428 314 \$	504 601 \$	316 018 \$	150 723 \$
Nombre de parts en circulation	26 623	39 834	44 370	35 744	13 981
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	6,04 %	4,90 %	4,66 %	5,22 %	4,24 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,75 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %
Valeur liquidative par part	9,49 \$	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$

Parts de série A2 – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,39	0,27	0,22	0,20	0,22
Total des charges	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,26)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	(1,14)	1,78	1,34	0,19	(0,44)
Gains (pertes) latents	0,24	(1,61)	2,03	(1,59)	1,45
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,79)	0,15	3,28	(1,46)	0,92
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,70 \$	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	3 369 570 \$	4 796 771 \$	6 396 290 \$	5 660 292 \$	8 712 264 \$
Nombre de parts en circulation	347 473	438 627	555 479	634 956	804 849
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,45 %	2,46 %	2,45 %	2,48 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,66 %	4,53 %	4,29 %	4,84 %	3,87 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,75 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %
Valeur liquidative par part	9,70 \$	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$

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	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,42	0,29	0,23	0,20	0,22
Total des charges	(0,21)	(0,21)	(0,23)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(1,09)	1,99	1,31	0,19	(0,34)
Gains (pertes) latents	0,28	(2,33)	2,13	(1,56)	1,04
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,60)	(0,26)	3,44	(1,36)	0,70
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,56)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,21 \$	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	195 549 \$	244 470 \$	174 414 \$	196 398 \$	232 358 \$
Nombre de parts en circulation	19 155	21 452	14 672	21 532	21 156
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,69 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,90 %	3,77 %	3,53 %	4,08 %	3,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,75 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %
Valeur liquidative par part	10,21 \$	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$

Notes explicatives

- 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.
- 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.
- Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 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.
- 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 d'autres fonds d'investissement et FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans d'autres fonds d'investissement et FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

- 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 d'autres fonds d'investissement et FNB.

- 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 cumulatif des achats et du produit cumulatif 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.



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
