



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDTM

FONDS DE DIVIDENDES 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 direc-
teur et gestionnaire de portefeuille**Kyle Ostrander**
Cogestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds de dividendes 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 de dividendes mondial Portland (le « Fonds ») est d'obtenir des revenus et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales de grande qualité versant des dividendes. Sa stratégie de placement consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'actions/de certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), de titres porteurs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (les « FNB »).

RISQUE

Le 17 avril 2019, le niveau de risque que représente un placement dans le Fonds est passé de moyen à faible-moyen. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque de faible à moyen et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour la période du 30 septembre 2018 au 30 septembre 2019, le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), s'est établi à 4,2 %, comparativement à un rendement de -8,2 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période du 29 mai 2014 (date de lancement des parts de série F du Fonds) au 30 septembre 2019, l'indice de référence a obtenu un rendement annualisé de 10,7 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 2,0 %. Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que les indices de référence, 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 de référence, 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'obligations 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.

Certains secteurs ont moins bien performé au cours de la période : les titres de la consommation discrétionnaire (c.-à-d. Dignity PLC et Aryzta AG) et de l'énergie ont le plus nui, tandis que les titres de la santé (c.-à-d. Novartis AG) et des services aux collectivités (c.-à-d. AusNet Services) s'en sont les mieux tirés. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 67 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au franc suisse, à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis son établissement. 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 taux de rendement intermédiaire moyen pondéré en dividendes du portefeuille était de 5,0 % au 30 septembre 2019, comparativement à 2,5 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses placements dans Diageo PLC, JPMorgan Chase & Co., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Newell Brands Inc. (acheté et vendu pendant la période), Nestlé SA, Novartis AG, Reckitt Benckiser Group PLC, Rentokil Initial PLC, Roche Holding AG et Walmart Inc. Il a par ailleurs réduit, en réalisant également des gains, ses positions dans Amcor Limited (société internationale du secteur de l'emballage), AusNet Services (transport d'électricité), BHP Group PLC (entreprise mondiale du secteur des métaux et des mines), Compass Group PLC (chef de file mondial en services alimentaires), Mondelez International Inc. (société des biens de consommation emballés, principalement dans le segment des collations), NN Group N.V. (assurance), Prudential PLC (assurance) et Oaktree Strategic Income Corporation.

Bunzl PLC a annoncé en avril que sa croissance interne pour le premier trimestre de 2019 était inférieure aux attentes. Il est rare que Bunzl publie des résultats décevants, et la faiblesse consécutive de son cours a produit un point d'entrée intéressant. Bunzl est un distributeur de produits de consommation non alimentaires qui permettent à ses clients d'exploiter leur entreprise de manière efficace. Ses produits sont entre autres utilisés dans les secteurs des épicereries, des services alimentaires, du nettoyage et de l'hygiène, de la sécurité au travail et de la santé. L'entreprise livre habituellement sa marchandise chaque semaine, et peut par exemple fournir à un épicier tous les articles utilisés dans le cadre de son travail, comme les sacs, les emballages, les serviettes à main, les rouleaux de papier de toilette, les plateaux, les savons et les produits de nettoyage, puis en livrer de nouveaux lorsque nécessaire. La montée des tensions commerciales a entraîné un recul de la croissance des pays développés cette année, expliquant probablement la mauvaise performance trimestrielle de la société, dont la croissance par petites acquisitions complémentaires se poursuit tout de même.

Au cours de la période, le Fonds a vendu les titres d'Aryzta AG, de Barclays PLC, de Crescent Point Energy Corp., de The Kraft Heinz Company et de WPP PLC pour financer les rachats et accroître ses participations dans Brookfield Property Partners LP, GEA Group AG (transformation alimentaire), HSBC Holdings PLC (banque mondiale) et South32 Limited (métaux et mines).

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 5,1 M\$ à 2,6 M\$ en raison essentiellement des rachats demandés en décembre par un conseiller financier dont les clients représentaient une part importante du Fonds. Étant donné la liquidité des titres des sociétés à grande capitalisation détenus en portefeuille, le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu d'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 et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds est géré par Chris Wain-Lowe et Kyle Ostrander depuis le 1^{er} octobre 2019. Kyle Ostrander travaille pour Portland depuis 2014, et pour l'équipe de placement depuis 2016. Il détient le titre d'analyste financier agréé (Chartered Financial Analyst) et est titulaire d'une maîtrise en finances de la Rotman School of Management de l'Université de Toronto.

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 sociétés de moyenne à grande capitalisation qui, à notre avis, disposent d'une santé financière solide, offrent de bons dividendes et sont sous-évaluées. Nous croyons 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 56 969 \$, déduction faite des taxes applicables (92 141 \$ 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 16 863 \$ 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 (28 489 \$ au 30 septembre 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 117 161 \$ pour la période close le 30 septembre 2019, déduction faite des taxes applicables (104 335 \$ 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 385 \$ 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 3 321 actions du Fonds (3 922 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	
Royal Dutch Shell PLC	11,9 %
Dufry AG	11,0 %
Brookfield Property Partners LP	9,2 %
GEA Group AG	8,9 %
Trésorerie	7,3 %
Prudential PLC	6,0 %
TOTAL SA	5,3 %
Dignity PLC	5,1 %
Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	4,1 %
NN Group N.V.	4,1 %
South32 Limited	4,0 %
BHP Group PLC	3,9 %
Mondelez International Inc.	3,4 %
Amcor Limited	3,2 %
HSBC Holdings PLC	3,1 %
AusNet Services	3,1 %
Bunzl PLC	2,4 %
Oaktree Strategic Income Corporation	2,1 %
Compass Group PLC	1,3 %
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	0,2 %
Novartis AG	0,0 %
Total	99,6 %
Positions vendeur	
Mondelez International Inc., 60 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	0,0 %
Total	0,0 %
Total de la valeur liquidative	2 621 348 \$

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. Le prospectus ainsi que d'autres renseignements à propos des fonds négociés en bourse sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedar.com ou www.sec.gov/edgar.shtml, selon le cas.

Composition du portefeuille

Secteur	
Énergie	17,4 %
Consommation discrétionnaire	17,3 %
Finance	15,1 %
Industrie	11,3 %
Matériaux	11,1 %
Immobilier	9,2 %
Autres actifs (passifs) nets	7,3 %
Obligations d'État	4,1 %
Biens de consommation de base	3,4 %
Services aux collectivités	3,1 %
Contrats de change à terme	0,5 %
Fonds négociés en bourse	0,2 %
Répartition géographique	
Royaume-Uni	33,6 %
Suisse	11,0 %
Australie	10,3 %
Bermudes	9,2 %
Allemagne	8,9 %
Autres actifs (passifs) nets	7,3 %
États-Unis	5,7 %
France	5,3 %
Canada	4,1 %
Pays-Bas	4,1 %
Contrats de change à terme	0,5 %

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

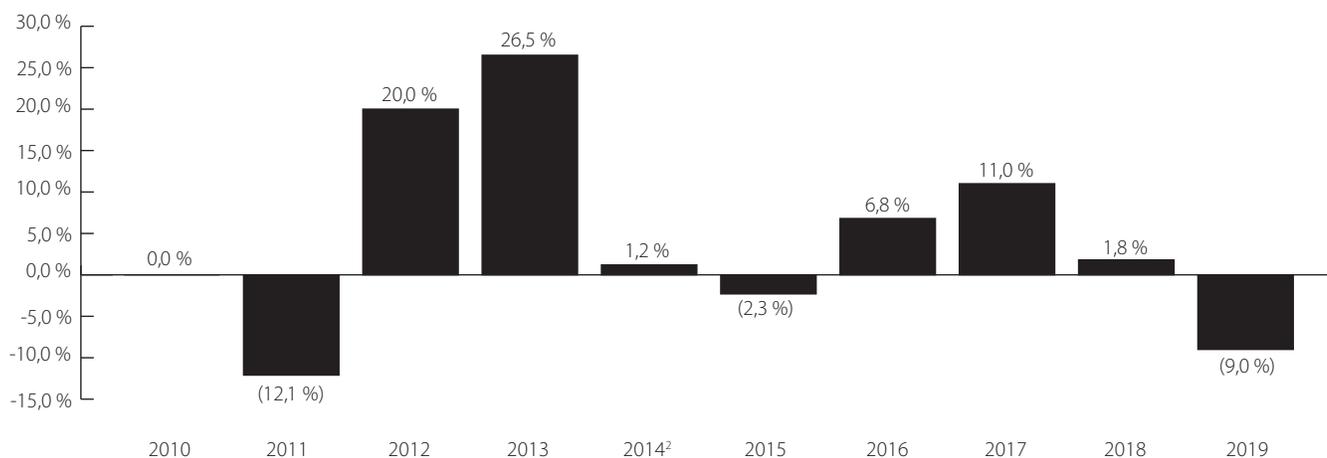
Rendement antérieur

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.

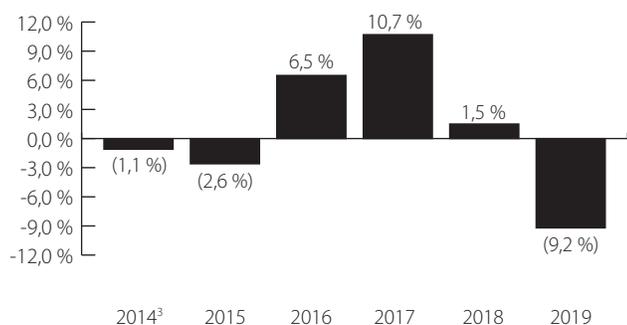
Rendements annuels

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 2014 et est maintenant le 30 septembre.

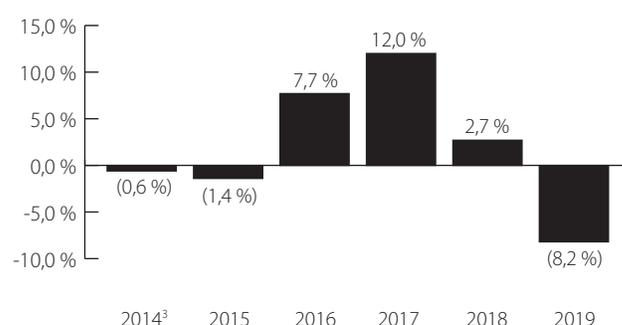
Série A2/parts de fiduciaire¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 23 mai 2014, le Fonds existait sous la forme du Copernican International Premium Dividend Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CPM.UN. Le 23 mai 2014, CPM.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. Le prospectus simplifié du Fonds a été approuvé par les autorités en valeurs mobilières le 29 mai 2014. 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 2014 couvre la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2014.

3. Le rendement pour 2014 couvre la période du 29 mai 2014 au 30 septembre 2014.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice MSCI Monde (rendement global) (l'« indice »). L'indice 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. 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	29 mai 2014	0,9 %	(9,2 %)	0,7 %	1,1 %	–
Indice		10,7 %	4,2 %	10,6 %	10,8 %	–
Série A2	16 mai 2007	–	(9,0 %)	0,9 %	1,4 %	3,9 %
Indice		–	4,2 %	10,6 %	10,8 %	11,4 %
Série F	29 mai 2014	2,0 %	(8,2 %)	1,8 %	2,3 %	–
Indice		10,7 %	4,2 %	10,6 %	10,8 %	–

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 bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	12 %	–	88 %
Série A2	1,85 %	30 %	–	70 %
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	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$	9,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,36	0,31	0,28	0,33	0,34
Total des charges	(0,25)	(0,20)	(0,28)	(0,29)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	1,10	0,76	0,12	0,20
Gains (pertes) latents	(0,79)	(1,07)	0,14	0,37	(0,50)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,80)	0,14	0,90	0,53	(0,27)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,08)	(0,07)	(0,20)	–
Dividendes	(0,07)	–	(0,01)	(0,02)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,43)	(0,42)	(0,42)	(0,32)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,54)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	93 131 \$	141 509 \$	141 388 \$	120 767 \$	111 996 \$
Nombre de parts en circulation	11 979	15 550	14 964	13 402	12 464
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,84 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	6,62 %	4,83 %	4,65 %	4,40 %	3,70 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,16 %	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %
Valeur liquidative par part	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$

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	9,17 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,36	0,31	0,31	0,33	0,34
Total des charges	(0,23)	(0,16)	(0,26)	(0,27)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	(0,12)	1,07	0,81	0,07	0,16
Gains (pertes) latents	(0,88)	(0,94)	0,09	0,39	(0,28)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,87)	0,28	0,95	0,52	(0,07)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,09)	(0,04)	(0,26)	–
Dividendes	(0,10)	–	(0,01)	(0,02)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,40)	(0,41)	(0,45)	(0,29)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,57)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	7,86 \$	9,17 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	2 278 234 \$	3 416 588 \$	4 777 254 \$	5 357 629 \$	6 886 194 \$
Nombre de parts en circulation	289 783	372 533	503 264	593 551	763 877
Ratio des frais de gestion ⁵	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,56 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	6,34 %	4,55 %	4,38 %	4,13 %	3,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,16 %	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %
Valeur liquidative par part	7,86 \$	9,17 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$

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	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,34	0,33	0,30	0,33	0,35
Total des charges	(0,16)	(0,09)	(0,16)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,22	1,18	0,81	0,05	0,26
Gains (pertes) latents	(2,31)	(1,30)	0,14	0,35	(0,10)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,91)	0,12	1,09	0,55	0,32
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,16)	(0,12)	(0,39)	–
Dividendes	(0,18)	–	–	(0,04)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,32)	(0,34)	(0,38)	(0,25)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,68)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	249 983 \$	1 522 520 \$	1 230 810 \$	1 641 894 \$	2 272 210 \$
Nombre de parts en circulation	30 526	161 106	127 077	179 954	248 627
Ratio des frais de gestion ⁵	1,68 %	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,47 %	3,69 %	3,52 %	3,27 %	2,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,15 %	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,16 %	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %
Valeur liquidative par part	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$

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 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 d'autres fonds d'investissement et des FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds sur 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 que le 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
