



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDTM

FONDS DE REVENU 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**Kyle Ostrander**
Cogestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds de revenu 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 revenu mondial Portland (le « Fonds ») est d'obtenir un revenu et un rendement total à long terme en investissant principalement dans des titres productifs de revenu de grande qualité à taux fixe ou variable, des actions privilégiées et des actions productives de dividendes. L'objectif de placement consiste aussi à obtenir un revenu et une appréciation du capital tout en limitant la volatilité des titres, en investissant à l'échelle mondiale dans des actions/des certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), des fonds communs de placement, des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (les « FNB »). Le Fonds recourra à la fois à une gestion active et à une gestion passive. La stratégie de gestion passive s'appliquera à la principale composante du portefeuille de placement (soit les FNB) et celle de gestion active, au reste du portefeuille. La principale composante du portefeuille peut représenter plus ou moins 50 % du portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille pourra recomposer le portefeuille à son gré.

RISQUE

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

RÉSULTATS

Pour la période du 30 septembre 2018 au 30 septembre 2019, le rendement des parts de série F du Fonds a reculé de 9,6 %, celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (rendement global) et à 40 % de l'indice JP Morgan US Aggregate Bond Total Return Index, a progressé de 7,9 % et celui de

l'indice JP Morgan US Aggregate Bond Total Return Index a progressé de 13,4 %. Pour la période du 17 décembre 2013 (date du lancement des parts de série F du Fonds) au 30 septembre 2019, les indices de référence ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 10,3 % et de 7,8 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 3,4 %. 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'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.

Les trois composantes du Fonds – actions privilégiées, titres de capitaux propres et titres à revenu fixe – ont régressé au cours de la période, en particulier les actions privilégiées, qui ont chuté de 14 %. Les actions de plusieurs secteurs ont moins bien performé au cours de la période : les titres des biens de consommation de base (The Kraft Heinz Company) et de la consommation discrétionnaire (Dignity PLC et Arysza AG) ont le plus nui, tandis que les titres des matières de base (Barrick Gold Corporation) et de la santé (Roche Holding AG) s'en sont le mieux tirés.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses actions de Ares Capital Corporation, AT&T Inc., Fortis, Inc., JPMorgan Chase & Co., Nestlé S.A., Nordea Bank Abp, Roche Holding AG, Walmart Inc. et The Walt Disney Company, et ses actions privilégiées de Artis Real Estate Investment Trust, Brookfield Infrastructure Partners LP et Capital Power Corp. Le Fonds a aussi vendu les actions de Barclays PLC, de Crescent

Point Energy Corp. et de Arysza AG, et les actions privilégiées de Brookfield Asset Management Inc., et réduit la pondération de The Kraft Heinz Company et de Oaktree Strategic Income Corporation, et des actions privilégiées de Brookfield Office Properties Inc. et de Emera Incorporated pour financer les rachats. Le Fonds a également augmenté sa pondération en actions de WPP PLC et a acheté une nouvelle position dans le détaillant de produits de consommation Newell Brands, Inc. À l'heure actuelle, le Fonds couvre environ 76 % de son exposition aux devises.

Il a conservé sa petite composante titres à revenu fixe (approximativement 4 %) et, à l'heure actuelle, environ 8 % de son actif est constitué de trésorerie et d'équivalents.

Le Fonds a maintenu sa composante actions privilégiées à environ 41 %, dont 14 % est investie dans des actions privilégiées à taux variable inscrites à la cote de bourses canadiennes. Les investisseurs se sont détournés de ce secteur au profit des obligations et des actions, mais nous pensons qu'ils l'apprécieront à nouveau lorsqu'ils tiendront compte des taux alléchants et de la protection contre le risque baissier.

La composante actions du Fonds (environ 47 % du Fonds, dont environ 17 % en gestion passive) comprend essentiellement des titres de grandes sociétés faisant partie des indices aristocrates de dividendes, qui ont, à notre avis, une politique de dividendes avantageuse.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis son établissement. Parmi les éléments indiquant que le Fonds pourrait atteindre sa cible de distribution de 5 % figurent 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 et les rendements courants (ratio financier indiquant le revenu annuel [provenant des intérêts ou des dividendes] divisé par le prix courant du titre) des actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon Thomson Reuters et Bloomberg, les rendements des composantes s'établissaient ainsi :

- le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions était de 4,9 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante actions privilégiées était de 4,0 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante titres à revenu fixe était de 18,5 %.

Le Fonds a, lors de premiers appels publics à l'épargne (« PAPE »), acheté plusieurs parts privilégiées de la catégorie investissement au prix de 25 \$ la part pour sa composante actions privilégiées. Ces parts comportent la caractéristique de taux d'intérêt planchers qui assure aux investisseurs que le taux de dividende ne sera jamais inférieur au taux initial établi, qui varie entre 4,85 % et 6,25 % par an. Elles devraient donc permettre au Fonds d'atteindre sa cible de distribution. Le Fonds a également participé à des PAPE pour augmenter sa pondération en actions privilégiées à taux révisable tous les cinq ans et à dividende non cumulatif émises par des banques canadiennes. Conformément à la stratégie de placement mixte (active et passive), le Fonds a augmenté son exposition passive aux actions par dix FNB d'actions (17 % du Fonds).

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 8,5 M\$ à 5,9 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 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.

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 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 102 869 \$, déduction faite des taxes applicables (120 548 \$ 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 35 163 \$ 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 (40 815 \$ au 30 septembre 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 108 877 \$ pour la période close le 30 septembre 2019, déduction faite des taxes applicables (91 620 \$ 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 14 985 actions du Fonds (6 229 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	
Trésorerie	8,2 %
Brookfield Property Partners LP	5,0 %
BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	3,8 %
iShares International Select Dividend ETF	3,4 %
Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	3,2 %
Vanguard S&P 500 ETF	3,0 %
ECN Capital Corp., act. priv., série C, à taux fixe révisable	3,0 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,6 %
Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	2,5 %
Royal Dutch Shell PLC	2,4 %
Bunzl PLC	2,3 %
TransAlta Renewables Inc.	2,3 %
Digicel Group Limited, remb. par antic., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023	2,1 %
iShares MSCI South Africa ETF	2,1 %
Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	2,1 %
Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable	2,0 %
TransAlta Corporation, act. priv., série B, taux variable	2,0 %
WPP PLC	2,0 %
TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	1,9 %
Dufry AG	1,9 %
Obligation du gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8 %
Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	1,8 %
TOTAL SA	1,8 %
BHP Group PLC	1,7 %
Brookfield Asset Management Inc., act. priv., série 8, taux variable	1,6 %
Total	66,5 %
Positions vendeur	
Newell Brands, Inc., 20 \$, option d'achat, 20 déc. 2019	(0,0 %)
Total	(0,0 %)
Total de la valeur liquidative	5 927 645 \$

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	
Fonds négociés en bourse	17,1 %
Services aux collectivités	16,5 %
Finance	13,1 %
Immobilier	12,8 %
Énergie	8,7 %
Autres actifs (passifs) nets	7,9 %
Services de communication	5,8 %
Industrie	5,6 %
Consommation discrétionnaire	4,6 %
Matériaux	3,3 %
Obligations de sociétés	2,1 %
Obligations d'État	1,8 %
Biens de consommation de base	0,6 %
Contrats de change à terme	0,1 %

Répartition par catégorie d'actifs	
Actions privilégiées	41,0 %
Actions	30,0 %
Fonds négociés en bourse	17,1 %
Autres actifs (passifs) nets	7,9 %
Obligations de sociétés	2,1 %
Obligations d'État	1,8 %
Contrats de change à terme	0,1 %

Répartition géographique	
Canada	45,2 %
États-Unis	20,1 %
Bermudes	10,9 %
Royaume-Uni	8,3 %
Autres actifs (passifs) nets	7,9 %
Jersey	2,7 %
Suisse	1,9 %
France	1,8 %
Australie	1,1 %
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.

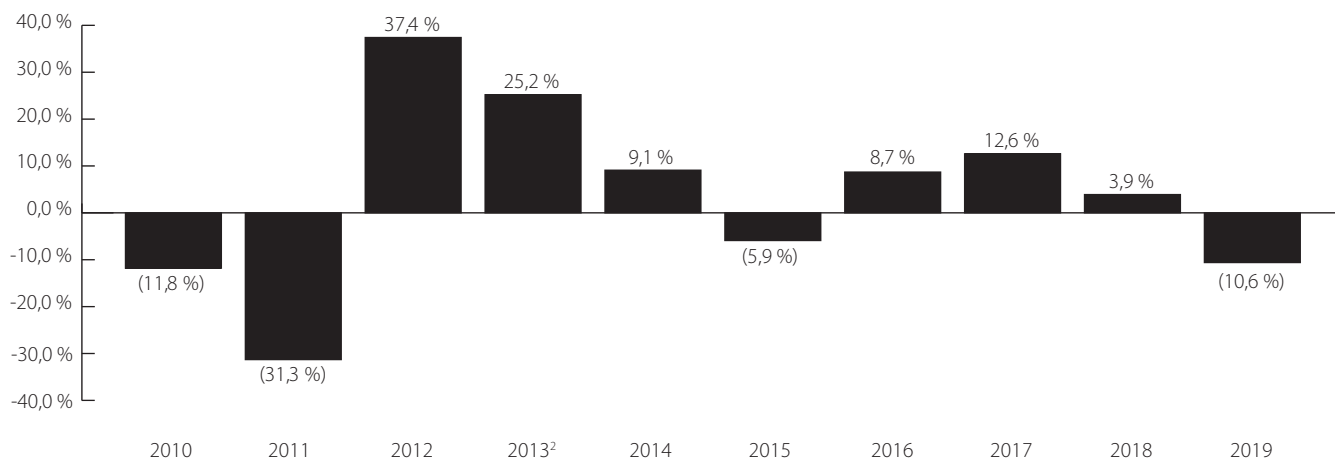
Rendement antérieur

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.

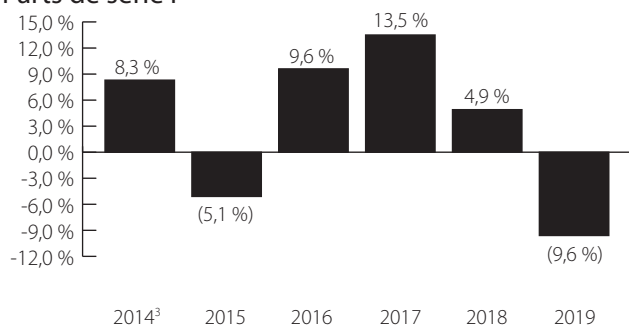
Rendements annuels

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 A (auparavant, série A2)/parts de fiducie^{1a)b)}



Parts de série F



1a) Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du Global Banks Premium Income Trust, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole GBPUN. Le 13 décembre 2013, GBPUN 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 stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance de 2013 et celle de 2014 auraient pu être différentes.

1b) Le 20 avril 2018, les parts de série A du Fonds ont été renommées parts de série A2. Immédiatement après ce changement de nom, les parts de série A2 sont redevenues les parts de série A.

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 JP Morgan US Aggregate Bond Index et de l'indice référence mixte [composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (rendement global) et à 40 % de l'indice JP Morgan US Aggregate Bond Total Return Index] (collectivement, les « indices »). L'indice JP Morgan US Aggregate Bond Total Return Index est composé principalement des titres américains de la catégorie investissement et la comparaison avec cet indice est présentée pour permettre d'évaluer la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché des titres à revenu fixe. La comparaison avec l'indice de référence mixte, qui reflète plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, est plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds. 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 (auparavant, série A2)	18 février 2005	–	(10,6 %)	1,5 %	1,4 %	0,8 %
Indice JP Morgan US Aggregate Bond Index		–	13,4 %	3,3 %	7,1 %	6,1 %
Indice de référence mixte		–	7,9 %	7,7 %	9,3 %	9,3 %
Série F	17 décembre 2013	3,4 %	(9,6 %)	2,5 %	2,3 %	–
Indice JP Morgan US Aggregate Bond Index		7,8 %	13,4 %	3,3 %	7,1 %	–
Indice de référence mixte		10,3 %	7,9 %	7,7 %	9,3 %	–

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. Le 20 avril 2018, le gestionnaire a diminué de 0,85 % à 0,65 % les frais de gestion annuels payables sur les parts de série F.

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 (auparavant, série A2)	1,65 %	10 %	–	90 %
Série F	0,65 %	–	–	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 (auparavant, série A2) – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,43	0,42	0,42	0,42	0,43
Total des charges	(0,23)	(0,23)	(0,26)	(0,22)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	(0,19)	0,37	0,23	0,28	0,12
Gains (pertes) latents	(1,14)	(0,20)	0,72	0,26	(0,76)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,13)	0,36	1,11	0,74	(0,49)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,11)	–
Dividendes	(0,19)	(0,12)	(0,12)	(0,09)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,28)	(0,34)	(0,37)	(0,30)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,54 \$	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$

Parts de série A (auparavant, série A2) – Ratios et données supplémentaires¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	5 092 010 \$	7 288 781 \$	4 491 787 \$	3 475 041 \$	4 102 793 \$
Nombre de parts en circulation	596 518	721 639	440 052	364 590	443 266
Ratio des frais de gestion ⁵	2,47 %	2,41 %	2,41 %	2,41 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,22 %	3,67 %	4,19 %	4,84 %	4,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,08 %	0,04 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,59 %	20,84 %	22,13 %	17,39 %	42,66 %
Valeur liquidative par part	8,54 \$	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$

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	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,45	0,44	0,44	0,43	0,44
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,18)	(0,14)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	0,34	0,26	0,29	0,16
Gains (pertes) latents	(1,36)	(0,19)	0,71	0,27	(0,67)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,22)	0,47	1,23	0,85	(0,26)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,01)	(0,04)	(0,13)	(0,10)	–
Dividendes	(0,24)	(0,21)	(0,13)	(0,15)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,25)	(0,50)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,09 \$	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	835 635 \$	1 241 554 \$	1 641 865 \$	1 115 664 \$	1 176 728 \$
Nombre de parts en circulation	91 901	117 069	155 028	113 958	125 023
Ratio des frais de gestion ⁵	1,35 %	1,43 %	1,53 %	1,53 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,09 %	2,69 %	3,31 %	3,95 %	3,42 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,08 %	0,04 %	0,07 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,59 %	20,84 %	22,13 %	17,39 %	42,66 %
Valeur liquidative par part	9,09 \$	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$

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.
Le 20 avril 2018, les parts de série A du Fonds ont été renommées parts de série A2. Immédiatement après ce changement de nom, les parts de série A2 sont redevenues les parts de série A.
Le 20 avril 2018, le gestionnaire a diminué de 0,85 % à 0,65 % les frais de gestion annuels payables sur les parts de série F. Si le changement était entré en vigueur au début de la période, le RFG aurait été de 1,30 % (2,56 % avant les renonciations ou absorptions) pour la période du 1^{er} octobre 2017 au 30 septembre 2018.
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 rabais de frais de gestion versés 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 des fonds négociés en bourse (les « 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 des FNB, divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant 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 d'autres fonds d'investissement et 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.



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
