



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**<sup>SM</sup>

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

30 SEPTEMBRE 2020

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

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds équilibré 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](mailto: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](http://www.portlandic.com)) ou celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 2020, 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

Le Fonds a pour objectif est de produire un rendement total à long terme constitué d'un revenu et d'une appréciation du capital en investissant principalement à l'échelle mondiale dans des actions et des titres à revenu fixe. Il vise 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 CAAE, des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (FNB). Il peut aussi investir plus de 30 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

### RISQUE

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 de douze mois close le 30 septembre 2020, le rendement des parts de série F du Fonds a été de 2,5 %. Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 90 % de l'indice MSCI Monde (rendement global) et à 10 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada (rendement global), a enregistré un rendement de 10,4 %. Pour la période du 17 décembre 2013 (date d'établissement du Fonds) au 30 septembre 2020, les parts de série F du Fonds ont obtenu un rendement annualisé de 3,3 %. Pour la même période, le rendement annualisé de l'indice de référence mixte a été de 10,8 %. Contrairement à celui de son indice de référence mixte, le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds était de 4,2 M\$ au 30 septembre 2020. Au 30 septembre 2020, les secteurs les plus représentés dans le Fonds étaient les suivants : biens de consommation de base à 21,7 %, services

aux collectivités à 21,1 %, trésorerie et autres actifs (passifs) nets à 10,1 %, fonds négociés en bourse à 9,7 % et finance à 6,5 %. Le portrait géographique était le suivant : actions étrangères (58,1 %), actions canadiennes (11,7 %), trésorerie et autres actifs (passifs) nets (10,1 %), titres à revenu fixe canadiens (10,0 %), actions privilégiées canadiennes (6,5 %), actions privilégiées étrangères (3,7 %) et positions vendeur sur des dérivés (-0,1 %).

Les trois placements ayant contribué le plus au rendement du Fonds pour la période de douze mois close le 30 septembre 2020 sont une obligation de la province de Québec, TransAlta Renewables Inc. et Bunzl PLC, tandis que Brookfield Property Partners L.P., iShares MSCI World ETF et Dufry AG sont les trois titres ayant été les plus défavorables.

Le Fonds a commencé à investir une partie de son capital pendant la reprise des marchés qui a débuté après le premier trimestre de 2020, mais il maintient une pondération importante en trésorerie et équivalents de trésorerie. Nous croyons que des occasions de placement à des prix intéressants se présenteront au cours du dernier trimestre de 2020. Nous sommes sceptiques quant à la vigueur de la reprise des marchés depuis le premier trimestre de 2020 et avons noté que les effets de la pandémie sur l'économie peuvent prendre un certain temps avant de se faire sentir sur les marchés financiers. La pondération de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est passée de 36,2 % à la fin du premier trimestre, le 31 mars 2020, à 10,5 % à la fin de la période, le 30 septembre 2020.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a modifié ses objectifs de placement et a été renommé Fonds équilibré mondial Portland le 20 avril 2020. Par ailleurs, le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 1,65 % à 1,55 % pour la série A et de 0,65 % à 0,55 % pour la série F.

Les répercussions de la COVID-19 sur l'économie mondiale sont incertaines. En raison du confinement et des quarantaines obligatoires, les prévisions pour certaines économies font état de taux de chômage élevés, de taux d'inflation faibles et d'un recul du produit intérieur brut. La Réserve fédérale américaine a abaissé son taux de financement à un jour à 0,25 % le 16 mars 2020. La Banque du Canada a ensuite fait de même le 27 mars 2020. Outre l'adoption de mesures monétaires, de nombreux pays développés ont dévoilé d'importants plans d'aide budgétaire. La baisse des taux d'intérêt et les dépenses publiques de soutien devraient contribuer à stimuler l'activité économique. La durée de la contraction mondiale dépendra de nombreux facteurs, notamment de la manière dont le coronavirus continuera à se propager. Il existe aussi de l'incertitude quant au temps que prendront les bénéfices des sociétés pour remonter à leurs sommets précédents. L'analyse des récessions antérieures révèle qu'il a fallu de deux à trois ans pour que les bénéfices des sociétés du S&P 500 retrouvent leur niveau d'avant-récession.

Le Fonds devrait principalement investir à l'échelle mondiale dans des actions de sociétés à grande capitalisation, reconnues comme aristocrates du dividende. Il compte aussi prioriser quelques actions privilégiées canadiennes, car elles offrent des rendements plus élevés que les titres de créance et sont plus avantageuses sur le plan fiscal. Nous envisageons également d'aligner l'exposition aux devises sur celle

de l'indice de référence mixte, de sorte à ne pas nous retrouver plus tard à la traîne pour avoir manqué des occasions qui dopent l'indice. Nous préférons les secteurs défensifs, comme les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base, qui bénéficieront de la baisse des taux d'intérêt dans un contexte économique difficile. Le Fonds est actuellement bien placé 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 2020, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 72 630 \$, déduction faite des taxes applicables (102 869 \$ au 30 septembre 2019).

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 2020, le gestionnaire a perçu des remboursements de 24 949 \$ 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 (35 163 \$ au 30 septembre 2019). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 113 475 \$ pour la période close le 30 septembre 2020, déduction faite des taxes applicables (108 877 \$ au 30 septembre 2019). 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 943 \$ pour la période close le 30 septembre 2020, au titre de ces services (355 \$ au 30 septembre 2019).

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 2020, les parties liées détenaient 14 212 actions du Fonds (14 985 actions au 30 septembre 2019).

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 2020

## 25 principaux titres\*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,5 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	10,0 %
Consolidated Edison, Inc.	4,0 %
Cincinnati Financial Corporation	3,2 %
Brookfield Property Partners L.P.	2,8 %
Walmart Inc.	2,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7 %
TransAlta Renewables Inc.	2,6 %
Bunzl PLC	2,6 %
The Procter & Gamble Company	2,4 %
Banque Royale du Canada	2,4 %
Johnson & Johnson	2,3 %
Metro inc.	2,2 %
Nestlé S.A.	2,1 %
Fortis, Inc.	1,9 %
Hormel Foods Corporation	1,9 %
McDonald's Corporation	1,8 %
Brookfield Infrastructure Partners LP, act. priv., série 9, à taux fixe révisable	1,7 %
AusNet Services	1,7 %
Croda International PLC	1,7 %
SJW Group	1,6 %
Pembina Pipeline Corp., act. priv., série 23, à taux fixe révisable	1,6 %
Emera Incorporated, act. priv., série H, à taux fixe révisable	1,6 %
PepsiCo, Inc.	1,5 %
Linde Public Limited Company	1,5 %
<b>Total</b>	<b>71,0 %</b>

**Total de la valeur liquidative** 4 222 423 \$

\* 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](http://www.portlandic.com) ou appelez au 1 888 710-4242.

## Composition du portefeuille

## Secteur

Biens de consommation de base	21,7 %
Services aux collectivités	21,1 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	10,1 %
Fonds négociés en bourse	9,7 %
Finance	6,5 %
Santé	6,4 %
Immobilier	6,0 %
Consommation discrétionnaire	5,9 %
Industrie	5,3 %
Matériaux	4,4 %
Énergie	3,0 %
Positions vendeur – dérivés	(0,1 %)

## Répartition géographique

Actions étrangères	58,1 %
Actions canadiennes	11,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	10,1 %
Titres à revenu fixe canadiens	10,0 %
Actions privilégiées canadiennes	6,5 %
Actions privilégiées étrangères	3,7 %
Positions vendeur – dérivés	(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.

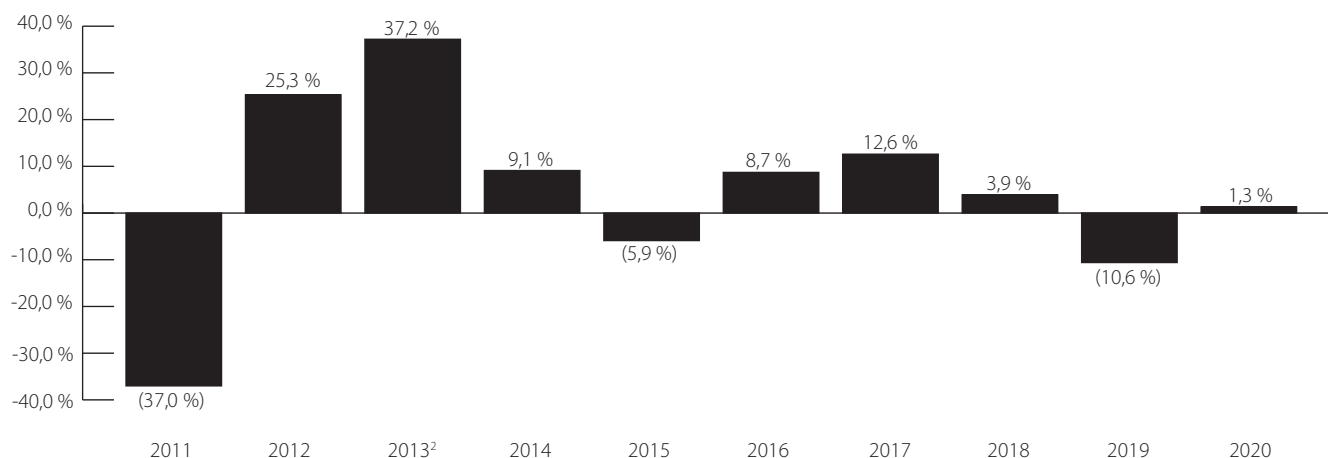
## Rendement antérieur

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.

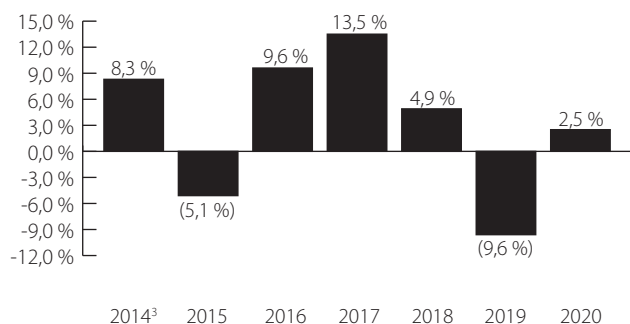
## Rendements annuels

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.

### Parts de série A<sup>1</sup>



### 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<sup>er</sup> 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 et de l'indice de référence mixte composé à 90 % de l'indice MSCI Monde (rendement global) (l'« indice MSCI ») et à 10 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada (rendement global) (l'« indice FTSE »). L'indice MSCI mesure 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 FTSE mesure le rendement global des obligations canadiennes dont le terme à courir est de un à cinq ans. La comparaison avec l'indice de référence mixte est utile pour évaluer le résultat 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	18 février 2005	(2,5 %)	1,3 %	(2,0 %)	2,9 %	2,5 %
Indice de référence mixte		–	10,4 %	9,4 %	9,5 %	11,2 %
Série F	17 décembre 2013	3,3 %	2,5 %	(0,9 %)	3,9 %	–
Indice de référence mixte		10,8 %	10,4 %	9,4 %	9,5 %	–

Comparaison avec l'indice de référence mixte : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que l'indice de référence mixte, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui de l'indice. 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 de référence mixte.

## 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 moyenne 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	1,55 %	56 %	–	44 %
Série F	0,55 %	0 %	–	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 part<sup>1</sup>

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	8,54 \$	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,23	0,43	0,42	0,42	0,42
Total des charges	(0,21)	(0,23)	(0,23)	(0,26)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(1,62)	(0,19)	0,37	0,23	0,28
Gains (pertes) latents	1,67	(1,14)	(0,20)	0,72	0,26
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,07	(1,13)	0,36	1,11	0,74
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,01)	(0,11)
Dividendes	(0,20)	(0,19)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,25)	(0,28)	(0,34)	(0,37)	(0,30)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	0,46	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	8,18 \$	8,54 \$	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016
Total de la valeur liquidative	3 733 020 \$	5 092 010 \$	7 288 781 \$	4 491 787 \$	3 475 041 \$
Nombre de parts en circulation	456 359	596 518	721 639	440 052	364 590
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,38 %	2,47 %	2,41 %	2,41 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	4,94 %	4,22 %	3,67 %	4,19 %	4,84 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,15 %	0,04 %	0,08 %	0,04 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	95,39 %	10,59 %	20,84 %	22,13 %	17,39 %
Valeur liquidative par part	8,18 \$	8,54 \$	10,10 \$	10,21 \$	9,53 \$

Parts de série F – Actif net par part<sup>1</sup>

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	9,09 \$	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,25	0,45	0,44	0,44	0,43
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,12)	(0,18)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(1,77)	(0,18)	0,34	0,26	0,29
Gains (pertes) latents	1,82	(1,36)	(0,19)	0,71	0,27
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,18	(1,22)	0,47	1,23	0,85
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,08)	(0,01)	(0,04)	(0,13)	(0,10)
Dividendes	(0,17)	(0,24)	(0,21)	(0,13)	(0,15)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,21)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,25)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,46)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	8,85 \$	9,09 \$	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016
Total de la valeur liquidative	489 403 \$	835 635 \$	1 241 554 \$	1 641 865 \$	1 115 664 \$
Nombre de parts en circulation	55 323	91 901	117 069	155 028	113 958
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,25 %	1,35 %	1,43 %	1,53 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	3,81 %	3,09 %	2,69 %	3,31 %	3,95 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,15 %	0,04 %	0,08 %	0,04 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	95,39 %	10,59 %	20,84 %	22,13 %	17,39 %
Valeur liquidative par part	8,85 \$	9,09 \$	10,61 \$	10,59 \$	9,79 \$

## Notes explicatives

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

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 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 1,65 % à 1,55 % pour la série A et de 0,65 % à 0,55 % pour la série F. Si le changement était entré en vigueur au début de l'exercice, le RFG après les renoncations ou absorptions aurait été de 2,34 % pour la série A et de 1,21 % pour la série F.



*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Conseils en placements Portland inc. calcule les rendements mixtes en utilisant les données de fin de journée des indices obtenues de MSCI sous licence (les « données de MSCI »). Pour éviter toute ambiguïté, MSCI n'est pas un « administrateur », un « contributeur », un « soumettant » ni un « contributeur surveillé » de l'indice de référence en ce qui a trait aux rendements mixtes, et les données de MSCI ne sont pas non plus considérées comme une « contribution » ou une « soumission » en ce qui concerne les rendements mixtes, selon la définition que peuvent avoir ces termes dans tout règlement, règle, loi ou norme internationale. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles » sans garantie ni responsabilité et il est interdit de les copier ou de les distribuer. MSCI ne fait aucune déclaration concernant l'opportunité d'effectuer d'un placement ou d'appliquer une stratégie et ne parraine, ne promeut, n'émet, ne vend, ne recommande ni ne soutient aucun placement ni aucune stratégie, y compris tout produit financier ou stratégie financière basé sur les données de MSCI, ses modèles, ses analyses ou tout autre document ou information, ou qui cherchent à refléter ou qui utilisent ces données.

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. : 1 905 319-4939  
[www.portlandic.com](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)