



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

FONDS AVANTAGE PORTLAND
**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

31 MARS 2019

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE

Michael Lee-Chin
Président exécutif, chef de la direction
et gestionnaire de portefeuille

Robert Almeida
Premier vice-président et gestionnaire de
portefeuille

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

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

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

Les opinions de Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») exprimées dans ce rapport sont en date du 31 mars 2019, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous selon l'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des variations dans les frais.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

RISQUE

Encore une fois, des forces contraires se sont opposées au cours du semestre clos le 31 mars 2019 :

- les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et la guerre commerciale ont persisté;
- les craintes relatives au Brexit se sont accentuées;
- les prévisions en matière de taux d'intérêt sont passées d'un scénario à l'autre : de nouvelles hausses, un positionnement neutre, et même un possible assouplissement.

La volatilité s'est par conséquent accrue sur les marchés, qui ont reculé en décembre puis rebondi au premier trimestre de 2019.

Dans notre rapport pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, nous avions indiqué que le Fonds n'avait pas encore investi dans les sociétés œuvrant dans le secteur du cannabis en raison des fortes spéculations. Avec le temps, nous pensons que les perspectives du secteur sont devenues plus claires; nous avons donc tiré profit des reculs des prix pour prendre des positions dans trois sociétés. Nous pensons que le

secteur est encore tout jeune et, de ce fait, nous avons diversifié notre exposition dans trois sociétés considérablement différentes.

L'actif du Fonds demeure investi dans des titres libellés en devises, une situation qui expose sa valeur liquidative au risque de change. Le dollar canadien s'est déprécié de façon modérée par rapport au dollar américain au cours de la période. Nous avons donc réduit l'exposition du Fonds au dollar américain d'approximativement 45 % à environ 28 %.

La concentration des titres en portefeuille, après ajustement pour regrouper les titres presque identiques, a légèrement diminué, le portefeuille passant de 16 à 18 titres à la fin de la période, la part des cinq principaux titres étant stable à 48 %. Cette concentration du portefeuille pourrait accroître la volatilité, tout comme elle pourrait, à notre avis, renforcer la qualité du portefeuille et améliorer le potentiel de rendement.

RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 31 mars 2019, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (rendement global), a enregistré un rendement de 1,8 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 1,5 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges. La valeur liquidative par part a diminué, passant de 11,54 \$ le 30 septembre 2018 à 8,87 \$ le 31 mars 2019. Le Fonds a versé une distribution de 2,35 \$ par part de série F au cours de la période.

La valeur liquidative du Fonds était de 2,6 M\$ au 31 mars 2019. Depuis son établissement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs. Il a toutefois enregistré des rachats nets pour la période.

Les titres les plus favorables à sa performance ont été ceux des sociétés du secteur du cannabis récemment ajoutées HEXO Corp. (HEXO) et Canopy Growth Corporation (CANOPY), Millicom International Cellular SA (MIC) et les gestionnaires de placements alternatifs ECN Capital Corp. (ECN) et Brookfield Asset Management Inc. (BAM). Nous avons tiré profit des hausses des cours de MIC, de ECN et de BAM pour réaliser des gains et réaffecter le capital après la vente de MIC et la réduction des positions dans ECN et BAM.

Les titres ayant le plus nui à la performance du Fonds ont été les sociétés du secteur pétrolier Crescent Point Energy Corp. (CPE) et Baytex Energy Corp. (BTE), ainsi que Liberty Latin America Ltd. (auparavant Liberty Global PLC LiLAC) (LILA). LILA a connu une amélioration de ses fondamentaux au cours de la période malgré les rendements négatifs enregistrés. La société est, à notre avis, bien positionnée pour réaliser une croissance supérieure à la moyenne, favorisée par la synergie née des fusions, la croissance interne dans des marchés sous-pénétrés et de nouvelles activités de fusion dans le secteur. Cependant, l'effet conjugué de l'incertitude entourant les marchés émergents, des risques généraux liés à la convergence des secteurs des télécommunications et des médias et de la méconnaissance du titre par les acteurs du marché a nui à l'attrait de la société. Nous croyons que cette situation crée un écart entre la perception et la réalité, ce qui en fait un placement de choix du point de vue de la valeur et au vu des cours actuels.

Les parts de série F du Fonds ont généré un revenu de 0,14 \$, des gains (pertes) réalisés de -0,57 \$ et des gains (pertes) latents de -0,02 \$ pour la période.

Tel qu'il a été indiqué précédemment, le Fonds a pris des positions dans des sociétés œuvrant dans le secteur du cannabis au cours de la période : CANOPY, HEXO et Curaleaf Holdings, Inc. (CURA). CANOPY est l'une des plus importantes sociétés du secteur du cannabis au monde. HEXO est plus solide au Québec et entretient une relation stratégique avec Molson Coors Brewing Company. CURA a un important réseau d'approvisionnement pour la vente au détail aux États-Unis. Depuis leur acquisition, ces placements ont dégagé de solides rendements.

Une position a également été acquise dans Onex Corporation (ONEX), un important gestionnaire de placement dans le secteur des placements et de la dette privés. Nous sommes d'avis que, dans le secteur de la gestion de patrimoine, les bons gestionnaires de placement axés sur les placements privés et les actifs réels connaîtront une croissance de leurs actifs sous gestion, ainsi qu'une diminution de la pression exercée sur les coûts et les marges. Le cours d'ONEX a récemment faibli et nous avons profité de l'occasion pour ajouter le titre au portefeuille. Avec ONEX, BAM et ECN, le Fonds a terminé la période avec une exposition totalisant environ 22 % au secteur des gestionnaires de placement axés sur les placements privés.

Selon la catégorie d'actifs, au 31 mars 2019, le portefeuille du Fonds se composait d'actions de 18 émetteurs qui représentaient environ 99 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, environ 59 % de l'actif net du Fonds était investi dans de la trésorerie et des titres d'émetteurs canadiens. À la fin de la période, les principaux placements du Fonds étaient les suivants :

- les grands gestionnaires de placement privé BAM, ECN et ONEX, qui sont à notre avis bien positionnés pour tirer avantage de l'intérêt accru des investisseurs pour ce type d'actif;
- les sociétés du secteur du cannabis CANOPY, HEXO et CURA, qui sont à notre avis bien placées pour tirer profit de la croissance prévue de ce secteur encore tout jeune;
- LILA, qui selon nous a une valorisation intéressante, des perspectives de croissance attrayantes, ainsi qu'un levier d'exploitation et un levier financier;
- les sociétés énergétiques BTE et CPE, qui sont à notre avis considérablement sensibles à toute hausse de prix du pétrole;
- les autres placements sont source de stabilité, de rendement et de liquidité pour le Fonds.

Nous sommes d'avis que le Fonds est bien positionné pour continuer de respecter son objectif de placement, tel qu'il est énoncé ci-dessus.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Royaume-Uni éprouve toujours des difficultés à approuver un plan pour préparer sa future relation avec l'Union européenne après le Brexit. Le Parti démocratique a pris le contrôle de la Chambre des représentants américaine. La relation sino-canadienne a été mise à l'épreuve après l'arrestation en sol canadien d'une personnalité chinoise importante. Le premier ministre canadien subit des pressions en raison d'allégations d'interférences inappropriées dans le processus judiciaire. La courbe des taux s'est inversée. Il ne fait aucun doute que ces enjeux et d'autres facteurs fragiliseront les marchés mondiaux, mais nous demeurons concentrés sur les évaluations fondamentales et la performance des entreprises en portefeuille et envisageons l'avenir avec optimisme.

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 31 mars 2019, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 22 359 \$, déduction faite des taxes applicables (32 845 \$ au 31 mars 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 la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 31 mars 2019, le gestionnaire a perçu des remboursements de 6 830 \$ 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 (11 147 \$ au 31 mars 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 50 290 \$ pour la période close le 31 mars 2019, déduction faite des taxes applicables (46 732 \$ au 31 mars 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 246 \$ pour la période close le 31 mars 2019, au titre de ces services (661 \$ au 31 mars 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 31 mars 2019, les parties liées détenaient 51 875 actions du Fonds (68 231 actions au 31 mars 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 31 mars 2019

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Liberty Latin America Ltd.	14,4 %
Brookfield Asset Management Inc.	11,8 %
Berkshire Hathaway Inc.	7,5 %
ECN Capital Corp.	7,2 %
Brookfield Property Partners L.P.	6,8 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5,9 %
Société financière IGM Inc.	5,7 %
Invesco Ltd.	5,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,6 %
Baytex Energy Corp.	4,8 %
La Banque Toronto-Dominion	4,4 %
CI Financial Corp.	3,2 %
Onex Corporation	3,2 %
Canopy Growth Corporation	2,9 %
BCE Inc.	2,6 %
Crescent Point Energy Corp.	2,6 %
HEXO Corp.	2,5 %
Curaleaf Holdings, Inc.	2,1 %
Trésorerie	1,1 %
Total	100,0 %

Total de la valeur liquidative 2 576 138 \$

* 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 www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Gestion d'actifs et banques dépositaires	26,3 %
Distribution par câble et par satellite	14,4 %
Portefeuille multisectoriel	10,7 %
Banques diversifiées	10,0 %
Pharmaceutiques	7,5 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	7,4 %
Institutions financières spécialisées	7,2 %
Sociétés d'exploitation immobilière	6,8 %
Services d'électricité	5,9 %
Services de télécommunications intégrés	2,6 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %

Répartition géographique

Canada	58,5 %
Bermudes	32,8 %
États-Unis	7,5 %
Autres actifs (passifs) nets	1,2 %

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

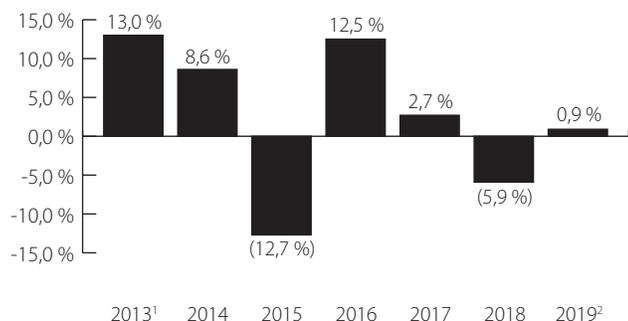
Rendement antérieur

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.

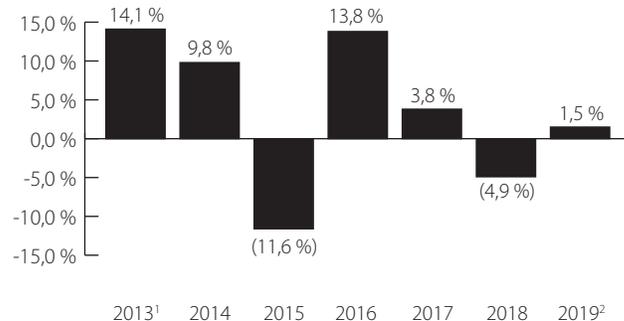
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2019. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds effectué le premier jour de cet exercice.

Parts de série A



Parts de série F



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

2. Le rendement pour 2019 couvre la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019.

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, il paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placements 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 %	38 %	–	62 %
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, s'il y a lieu. L'information pour 2019 correspond aux données disponibles pour le semestre clos le 31 mars 2019. Pour les autres périodes, les données présentées sont pour la période du 1^{er} octobre au 30 septembre.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$	11,30 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,12	0,27	0,34	0,45	0,64	0,36
Total des charges	(0,13)	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,34)	0,09	(0,06)	0,11	0,01	0,03
Gains (pertes) latents	0,39	(0,73)	0,35	1,13	(1,93)	0,54
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,04	(0,70)	0,29	1,36	(1,64)	0,58
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	(1,98)	–	(0,06)	(0,03)	–	–
Dividendes	(0,29)	–	–	(0,24)	–	–
Gains en capital	–	–	(0,11)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(2,27)	–	(0,17)	(0,27)	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 799 887 \$	1 948 962 \$	2 424 788 \$	2 770 840 \$	2 617 354 \$	2 658 899 \$
Nombre de parts en circulation	210 279	173 996	203 582	235 362	244 347	216 622
Ratio des frais de gestion ⁵	2,85 %	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	7,01 %	5,35 %	4,79 %	4,52 %	4,89 %	7,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	16,51 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %
Valeur liquidative par part	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$	11,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,14	0,28	0,33	0,47	0,66	0,41
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,57)	0,06	(0,09)	0,14	0,02	0,02
Gains (pertes) latents	(0,02)	(0,66)	0,44	1,04	(1,74)	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,54)	(0,51)	0,48	1,46	(1,28)	(0,01)
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	(2,05)	–	(0,21)	(0,05)	–	–
Dividendes	(0,30)	(0,14)	–	(0,34)	(0,07)	–
Gains en capital	–	–	(0,11)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(2,35)	(0,14)	(0,32)	(0,39)	(0,07)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,86 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	776 251 \$	1 533 722 \$	2 278 285 \$	3 102 977 \$	2 504 363 \$	2 022 327 \$
Nombre de parts en circulation	87 569	132 933	185 761	255 828	227 399	161 307
Ratio des frais de gestion ⁵	1,72 %	1,70 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,88 %	4,22 %	3,66 %	3,39 %	3,75 %	5,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	16,51 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %
Valeur liquidative par part	8,86 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$

Notes explicatives

1. Les données au 31 mars 2019 sont tirées des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Pour les autres périodes, les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.
2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période.
5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille, mais compte tenu des distributions au titre des frais de gestion versées à certains porteurs de parts sous forme de parts supplémentaires) pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient autrement payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année au gré du gestionnaire.

Le Fonds peut détenir des placements dans des fonds négociés en bourse (les « FNB »). De ce fait, le calcul du RFG tient compte à la fois des frais du Fonds attribués aux séries et des frais indirects attribuables à ses placements dans des FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds sur la période.

6. Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans les FNB.

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

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



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les rendements annuels composés historiques totaux comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Les fonds d'investissement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. 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
