



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

FONDS VALEUR 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

Dragos Berbecel
Gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds valeur 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 valeur Portland (le « Fonds ») est de produire un rendement supérieur à la moyenne en s'appuyant sur une stratégie de placement axée principalement sur un nombre restreint de positions acheteur de titres. Le Fonds investit dans un nombre réduit d'actions de qualité, choisis ordinairement parmi les titres liquides de sociétés à grande capitalisation, appartenant à des secteurs enregistrant une croissance à long terme et qui, de l'avis du gestionnaire, sont sous-évalués et/ou présentent un potentiel de hausse de rendements en raison des campagnes d'investisseurs activistes.

Le gestionnaire adopte aussi une stratégie de réduction du risque qui s'appuie sur la composition du portefeuille et sur un style de placement axé sur la valeur. Son point de vue a depuis longtemps été que la clé de la création de richesse est dans la détention de quelques sociétés de grande qualité. En utilisant une stratégie de placements concentrés, le gestionnaire met à profit ses meilleures idées de placement, ce qui devrait permettre au Fonds d'atteindre ses objectifs de placement.

Les investisseurs activistes investissent dans des titres de valeur avec beaucoup de détermination. Ils sont à la recherche d'occasions pour demander des changements dans la stratégie de la société visant à dégager la valeur pour les actionnaires. Leurs stratégies les plus courantes comportent des demandes de hausse des dividendes, de rachats d'actions, de liquidation d'actifs et/ou d'acceptation ou de rejet de regroupements d'entreprises. Les investisseurs activistes atteignent leurs objectifs en collaborant avec des investisseurs institutionnels, en obtenant de siéger au conseil d'administration et/ou de changer la direction des sociétés qu'ils ciblent.

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé et demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque modéré et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour la période close le 31 mars 2019, l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), a dégagé un rendement de 0,6 %. Pour la même période, le rendement de la série F du Fonds a été de -9,9 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les principaux titres ayant nui à la performance relative du Fonds sont Crescent Point Energy Corp., Whitecap Resources, Inc. et Baytex Energy Corp., tandis que les titres y ayant contribué sont Pershing Square Holdings, Ltd., Hertz Global Holdings, Inc. et Nomad Foods Limited.

Au 31 mars 2019, le Fonds avait essentiellement une exposition aux cinq secteurs suivants : finance (26,4 %), biens de consommation de base (22,2 %), énergie (18,9 %), consommation discrétionnaire (17,2 %) et industrie (12,3 %). En utilisant une stratégie de placements concentrés, le gestionnaire met à profit ses meilleures idées de placement, ce qui devrait permettre au Fonds d'atteindre ses objectifs de placement. Au 31 mars 2019, le portefeuille sous-jacent du Fonds comprenait 11 placements.

En raison de la stratégie ciblée du Fonds, son rendement devrait provenir principalement des faits nouveaux propres à chaque société. Toutefois, les positions du Fonds dans le secteur de l'énergie expliquent une partie importante de la performance du Fonds des six derniers mois. Au 31 mars 2019, l'exposition du Fonds à ce secteur, par ses placements dans des titres de sociétés intermédiaires canadiennes de prospection et de production pétrolières et gazières, était de 18,9 %.

Le gestionnaire continue de penser que les activités des sociétés énergétiques du portefeuille restent solides, leurs données économiques s'améliorant graduellement dans un contexte de redressement du marché de l'énergie. Les rendements des titres de l'énergie du Fonds ont été inégaux, même lorsque les prix des produits de base ont commencé à augmenter au second semestre. En effet, la confiance dans le secteur de l'extraction au Canada est demeurée très faible, mais a été marquée par de légères améliorations stimulées par les changements politiques prévus en Alberta et, éventuellement, au niveau fédéral, qui pourraient donner lieu à des politiques énergétiques plus favorables pour le secteur. Au premier trimestre de 2019, les trois sociétés énergétiques détenues par le Fonds ont publié, pour le quatrième trimestre de 2018, des résultats supérieurs aux attentes déjà réduites dans le contexte de la baisse des prix. Baytex Energy est parvenue à dépasser ses propres prévisions de production sans engager de dépenses supplémentaires, a continué de diminuer les coûts et est restée concentrée sur le remboursement de sa dette. Crescent Point poursuit son ambitieux programme de rationalisation de l'actif, qui vise à réduire l'endettement de la société, tandis que son programme d'investissement pour 2019 a diminué de 30 % par rapport à celui de

l'exercice précédent. Whitecap Resources a encore une fois cette année enregistré un ratio production/croissance du cours de l'action ajusté en fonction de la dette dans les deux chiffres, avec un ratio de 16 %. Ainsi, la société a atteint un niveau de production record pour l'année (malgré une légère réduction du programme d'investissement) et amélioré le rendement pour les actionnaires en augmentant ses dividendes et en procédant à des rachats d'actions.

Le mauvais rendement du secteur de l'énergie n'a été qu'en partie contrebalancé par la solide performance de certains placements du Fonds décrits ci-après.

Le 25 mars 2019, au moment de la publication du message aux actionnaires pour l'exercice 2018, Pershing Square Holdings (« PSH ») enregistrerait son meilleur départ depuis ses débuts, il y a quinze ans. Le rendement du Fonds a bondi de 31,9 %, alors que son indice de référence, le S&P 500, a augmenté de 13,5 % pour la même période. Le cours de l'entité cotée, que détient le Fonds, a suivi une trajectoire similaire au cours de la période. Bill Ackman et certains membres de l'équipe de gestion ont accru leur participation dans PSH pour la porter à plus de 20 % des actions en circulation en rachetant sur le marché.

Nomad Foods a enregistré des ventes plus élevées que prévu au quatrième trimestre de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le fabricant d'aliments surgelés ayant profité des acquisitions des marques de produits surgelés Aunt Bessie's et Goodfella's Pizza, qui ont entraîné une hausse de 17,3 % de ses revenus. Le bénéfice net s'est élevé à 40,8 M€ pour le trimestre, comparativement à 27,3 M€ un an plus tôt. En mars, Nomad a émis des actions d'une valeur de 400 M\$ à 20 \$ l'action. Le produit de cette émission sera utilisé aux fins générales de l'entreprise.

Au cours de la période, nous avons tiré parti de la vigueur temporaire de l'action de Hertz Global Holdings pour la vendre, les arguments en faveur de ce placement prenant trop de temps à se concrétiser malgré un nombre encore impressionnant d'activistes parmi les actionnaires, menés par Carl Icahn.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

D'un point de vue macroéconomique, nous sommes encore en territoire inconnu même si la conjoncture exceptionnellement accommodante, liée à l'accélération de l'économie et au resserrement record des marchés de l'emploi, perdure. Le taux de chômage américain a baissé à un niveau jamais vu depuis les années 1960, et la hausse des salaires a finalement repris. Ajoutons à cela la hausse de plus de 50 % du prix du pétrole brut et de ses dérivés, l'augmentation des prix de certains produits et services de base et, possiblement, l'imposition de tarifs douaniers, et les ingrédients d'une inflation galopante sont en place. La Réserve fédérale américaine souhaitant poursuivre son resserrement et les taux s'approchant de leur équilibre à court ou à long terme, les probabilités d'une erreur de calcul augmentent. L'incidence négative d'un faux pas de la politique monétaire ne devrait pas être significative dans le contexte actuel d'une économie solide. Toutefois, si ce faux pas s'ajoutait à d'autres erreurs de politiques, peut-être concernant les tarifs commerciaux, les conséquences économiques pourraient s'avérer plus graves. L'amélioration des perspectives économiques et la reprise de l'inflation nous ont fait réviser à la hausse nos prévisions de rendement exprimé en valeur nominale pour les actions américaines. Les risques mentionnés plus haut, principalement l'évolution du contexte commercial et le rythme du resserrement de la politique monétaire, pourraient néanmoins influencer sur les résultats définitifs.

La situation est quelque peu différente au Canada. À un niveau atteignant 170 % du revenu disponible, l'endettement des ménages canadiens demeure élevé. Le ralentissement de la croissance de l'endettement des ménages qui avait débuté à la fin de 2017 s'est poursuivi en 2018. Dans

ce contexte, la croissance des ventes au détail a récemment ralenti au Canada et elle ne se redressera probablement pas, à moins que la diminution de l'effet de richesse due au ralentissement de l'immobilier résidentiel soit remplacée par une reprise du secteur des ressources ou par une accélération de l'activité manufacturière et des services autres que ceux du secteur de l'investissement immobilier résidentiel. La compétitivité du Canada a diminué par rapport à celle des États-Unis, l'administration américaine ayant implanté des mesures draconiennes pro-entreprises, notamment des considérables baisses d'impôt et une importante déréglementation. Le Canada dépend davantage de conditions commerciales favorables avec les États-Unis et le Mexique en raison de l'importance du commerce international dans son PIB, de sa moindre compétitivité relative, de sa croissance économique plus lente et des erreurs qu'il a commises en matière d'infrastructures (principalement le manque de capacité des oléoducs). Les ressources naturelles abondantes du pays sont actuellement très limitées dans leur accès aux marchés asiatiques, en croissance rapide.

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.

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 4 161 \$, déduction faite des taxes applicables (4 897 \$ 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 1 339 \$ 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 (1 503 \$ au 31 mars 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 45 580 \$ pour la période close le 31 mars 2019, déduction faite des taxes applicables (45 225 \$ 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 (836 \$ 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 22 163 actions du Fonds (28 661 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
Nomad Foods Limited	17,5 %
Brookfield Business Partners L.P.	12,3 %
Pershing Square Holdings, Ltd.	11,9 %
Liberty Latin America Ltd.	10,1 %
Berkshire Hathaway Inc.	8,5 %
Whitecap Resources, Inc.	7,7 %
Linamar Corporation	7,1 %
Baytex Energy Corp.	6,1 %
Brookfield Asset Management Inc.	6,0 %
Crescent Point Energy Corp.	5,1 %
Walgreens Boots Alliance, Inc.	4,7 %
Trésorerie	3,1 %
Total	100,1 %
Total de la valeur liquidative	537 880 \$

* 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	
Finance	26,4 %
Biens de consommation de base	22,2 %
Énergie	18,9 %
Consommation discrétionnaire	17,2 %
Industrie	12,3 %
Autres actifs (passifs) nets	3,0 %
Répartition géographique	
Canada	32,0 %
Bermudes	22,4 %
Îles Vierges britanniques	17,5 %
États-Unis	13,2 %
Guernesey	11,9 %
Autres actifs (passifs) nets	3,0 %

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

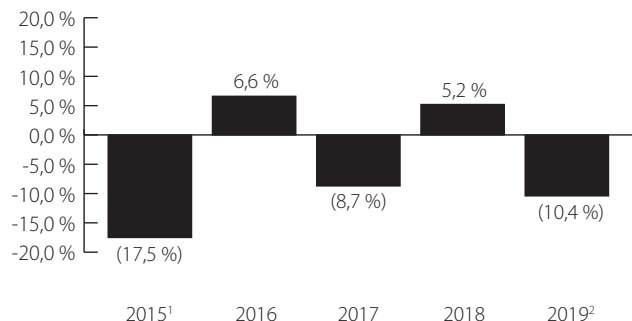
Rendement antérieur

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.

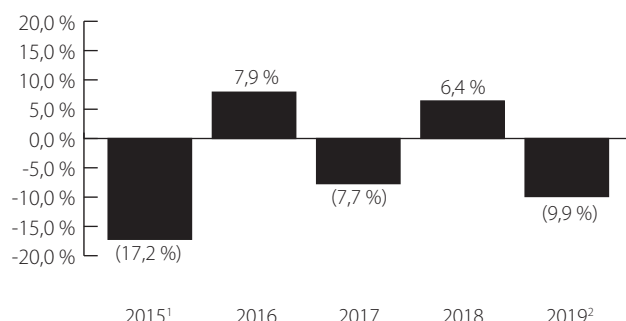
Rendements annuels

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 2015 couvre la période du 19 mai 2015 au 30 septembre 2015.

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 %	44 %	–	56 %
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 chaque période. 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 ou pour la période allant de la date d'établissement au 30 septembre.

Parts de série A – Actif net par part^{1a)}

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,39 \$	7,98 \$	8,79 \$	8,25 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,04	0,07	0,08	0,17	0,14
Total des charges	(0,10)	(0,25)	(0,24)	(0,26)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	(0,75)	(0,06)	0,25	0,33	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,10)	0,64	(0,86)	(0,22)	(1,55)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,91)	0,40	(0,77)	0,02	(1,61)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,58)	–	–	–	–
Dividendes	(0,06)	–	–	(0,01)	–
Gains en capital	–	–	(0,05)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,64)	–	(0,05)	(0,01)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	6,80 \$	8,39 \$	7,98 \$	8,79 \$	8,25 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	279 123 \$	353 285 \$	383 479 \$	470 433 \$	46 143 \$
Nombre de parts en circulation	41 058	42 108	48 059	53 522	5 594
Ratio des frais de gestion ⁵	2,82 %	3,03 %	2,84 %	2,83 %	2,85 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	22,06 %	19,29 %	21,45 %	27,83 %	85,28 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,03 %	0,02 %	0,16 %	0,36 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,60 %	6,85 %	18,94 %	43,57 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	6,80 \$	8,39 \$	7,98 \$	8,79 \$	8,25 \$

Parts de série F – Actif net par part^{1a)}

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,47 \$	8,09 \$	8,87 \$	8,28 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,04	0,07	0,04	0,10	0,14
Total des charges	(0,06)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,73)	(0,07)	0,41	0,44	(0,08)
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,67	(0,85)	0,38	(1,71)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,78)	0,51	(0,55)	0,76	(1,73)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,70)	–	–	–	–
Dividendes	(0,07)	–	–	(0,06)	–
Gains en capital	–	(0,13)	(0,11)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,77)	(0,13)	(0,11)	(0,06)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	6,76 \$	8,47 \$	8,09 \$	8,87 \$	8,28 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	258 757 \$	269 970 \$	211 192 \$	171 350 \$	111 150 \$
Nombre de parts en circulation	38 255	31 862	26 102	19 316	13 417
Ratio des frais de gestion ⁵	1,69 %	1,87 %	1,68 %	1,70 %	1,74 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	20,93 %	18,13 %	20,29 %	26,70 %	84,29 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,03 %	0,02 %	0,16 %	0,36 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,60 %	6,85 %	18,94 %	43,57 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	6,76 \$	8,47 \$	8,09 \$	8,87 \$	8,28 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) 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.
- b) Les séries suivantes du Fonds ont été lancées (c'est-à-dire que leurs titres ont été offerts pour la première fois aux investisseurs) aux dates suivantes :

Parts de série A	19 mai 2015
Parts de série F	19 mai 2015
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 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 de transactions représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant la période.
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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



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
