



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

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

31 MARS 2020

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 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

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

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

RÉSULTATS

La période de six mois close le 31 mars 2020 s'est terminée en plein milieu d'une pandémie mondiale sans précédent, qui a éclipsé d'autres événements marquants :

- les inquiétudes concernant les tarifs douaniers et la guerre commerciale ont persisté;
- le Brexit s'est concrétisé;
- les prix du pétrole se sont effondrés après l'échec des discussions entre certains pays producteurs sur la gestion de l'offre;
- les taux d'intérêt ont été abaissés et des mesures d'assouplissement quantitatif, adoptées pour assurer le bon fonctionnement des marchés financiers.

Le marché haussier a pris fin lorsque les marchés se sont écroulés au premier trimestre de 2020, bon nombre d'économies étant pratiquement paralysées.

L'objectif du Fonds est d'obtenir un rendement total à long terme supérieur à la moyenne en investissant principalement dans un portefeuille d'actions canadiennes. Dans cette optique, nous investissons l'actif du Fonds dans les quatre catégories suivantes.

- **Sociétés ayant une stratégie de croissance.** Ces sociétés comprennent des gestionnaires d'actifs et des sociétés d'assurance qui sont axés sur les placements dans les sociétés fermées, les infrastructures et les placements alternatifs. Nous croyons que ces sociétés, de par leur nature, ont la capacité de croître et de générer des rendements à long terme supérieurs à la moyenne, et ce à un prix raisonnable. L'accent mis sur cette catégorie pourrait amplifier la volatilité et le risque de concentration.
- **Sociétés sous-évaluées.** Nous croyons que ces sociétés offrent un potentiel de rendement supérieur à la moyenne, car leur valeur de marché est selon nous inférieure à leur valeur intrinsèque. Puisqu'ils ont généralement peu d'attrait aux yeux des investisseurs, ils risquent de connaître une forte volatilité.
- **Jeunes sociétés à forte croissance.** Ces sociétés relativement jeunes exercent leurs activités dans un secteur en pleine croissance, et nous croyons qu'elles ont un potentiel de rendement très élevé. Une performance inégale et un cours très volatil sont inhérents à ce type de sociétés.
- **Placements liquides.** Il s'agit de placements dans des sociétés qui sont généralement bien établies, qui versent des dividendes, et dont le titre fait l'objet d'un volume des transactions élevé et d'une faible volatilité. Nous pouvons également détenir de la trésorerie et des titres à revenu fixe. Ces sociétés aident le portefeuille pendant les périodes plus difficiles, mais freinent la performance lorsque les marchés sont en hausse.

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 légèrement déprécié par rapport au dollar américain au cours de la période, et l'exposition du Fonds aux actifs libellés en devises a été accrue d'environ 39 % à environ 45 % (environ 36 % en dollars américains et 9 % en dollars australiens). À la fin de la période, le portefeuille était légèrement moins concentré, le nombre de titres ayant passé de 15 à 17 (après ajustement pour regrouper les titres presque identiques), et la part des cinq principaux titres avait été accrue à environ 58 %. 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.

Pour la période de six mois close le 31 mars 2020, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (rendement global) (l'« indice »), a enregistré un rendement de -18,4 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de -29,5 %. 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 8,92 \$ le 30 septembre 2019 à 6,29 \$ le 31 mars 2020.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, pour s'établir à 1,5 M\$ au 31 mars 2020, principalement en raison de la baisse de valeur de ses actifs.

Tous les placements du Fonds ont été défavorables. Brookfield Asset Management Inc. (BAM) et ONEX Corporation (ONEX), sociétés ayant une stratégie de croissance, sont les titres qui ont nuí le plus au rendement. Comme mentionné précédemment, les rendements de ces sociétés tendent à suivre de manière amplifiée ceux du marché en général. Il n'est donc pas surprenant que ces titres aient été les moins performants. Invesco Ltd. (IVZ) et Liberty Latin America Ltd. (LLA) ont également considérablement pénalisé le Fonds. Les sociétés sous-évaluées comme celles-ci ont déjà peu d'attrait sur le marché et, en conséquence, souffrent particulièrement en contexte de marché baissier.

Dans la composante sociétés sous-évaluées, Crescent Point Energy Corporation a été remplacée par Whitecap Resources, Inc. (WCP) au cours de la période. Les sociétés ayant une stratégie de croissance Corporation Pétroles Parkland (PKI), Alphabet Inc. (GOOGL) et Facebook, Inc. (FB) ont été ajoutées au portefeuille, tandis que BCE Inc., de la catégorie placements liquides, a été éliminée.

Les parts de série F du Fonds ont généré un revenu de 0,06 \$, des gains (pertes) réalisés de -1,05 \$ et des gains (pertes) latents de -1,54 \$ pour la période.

Du point de vue des catégories d'actifs, au 31 mars 2020, le portefeuille du Fonds se composait d'actions de 17 émetteurs qui représentaient environ 98 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, environ 55 % 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 :

- BAM, Berkshire Hathaway Inc., ECN Capital Corporation, ONEX, PKI, GOOGL et FB, des sociétés ayant une stratégie de croissance, qui représentent environ 51 % du portefeuille et que nous jugeons bien positionnées pour réaliser des gains au moment du rebond du marché et après;
- LLA, IVZ, Baytex Energy Corporation et WCP, des sociétés représentant environ 20 % du portefeuille et qui sont à notre avis sous-évaluées;
- Telix Pharmaceuticals Ltd., Canopy Growth Corporation, HEXO Corporation et Curaleaf Holdings Inc., des sociétés relativement jeunes et à forte croissance représentant environ 14 % du portefeuille et que nous croyons capables de tirer profit de leur position dans un secteur qui pourrait connaître une croissance fulgurante;
- d'autres placements et de la trésorerie représentant environ 15 % du portefeuille et qui offrent une stabilité, un rendement et une liquidité au Fonds.

Nous croyons que la diversification entre les régions, les monnaies, les secteurs et les stratégies permet de réduire la volatilité sans miner le potentiel de rendement. À notre avis, le Fonds est bien positionné pour atteindre son objectif de placement.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Comme indiqué plus haut, la pandémie mondiale sans précédent a bouleversé presque tout sur son passage, et les placements du Fonds n'ont pas été épargnés. Par ailleurs, les perspectives économiques à court et à moyen terme sont très floues. En cette période d'incertitude, nous croyons que les sociétés de qualité sont les mieux placées pour affronter la tempête et tirer parti des opportunités qui se présenteront.

Lors d'une assemblée extraordinaire qui s'est tenue le 26 mars 2020, les porteurs de parts ont voté en faveur de la fusion du Fonds avantage

Portland avec le Fonds de dividendes mondial Portland. À la fermeture des bureaux le 17 avril 2020, le Fonds de dividendes mondial Portland a donc été converti en fonds de placement alternatif et renommé Fonds alternatif 15 sur 15 Portland.

L'objectif du Fonds alternatif 15 sur 15 Portland est de réaliser un rendement total à long terme positif principalement par des placements en actions et en titres assimilables à des titres de créance. Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire de portefeuille, permettent de créer de la richesse. Le Fonds peut aussi contracter des emprunts à des fins de placement. Il cherche à générer une croissance du capital et un revenu en investissant essentiellement dans des actions, des CAEE, mais aussi dans des FNB, et en privilégiant les sociétés cotées nord-américaines.

Les fonds de placement alternatif sont autorisés à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux fonds d'investissement traditionnels. Ils peuvent en effet investir plus de 10 % de leur valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, investir jusqu'à 100 % ou plus de leur valeur liquidative dans des produits de base, directement ou au moyen de dérivés visés, emprunter de la trésorerie jusqu'à 50 % de leur valeur liquidative à des fins de placement et vendre à découvert des titres à hauteur de 50 % de leur valeur liquidative (la somme de la trésorerie empruntée et des ventes à découvert étant limitée à 50 % de leur valeur liquidative), avec une exposition totale allant jusqu'à 300 % de leur valeur liquidative.

Le gestionnaire s'attend à ce que le Fonds alternatif 15 sur 15 Portland investisse principalement, mais non exclusivement, dans des actions américaines sélectionnées en fonction des 15 critères de placement. Ces 15 critères guident l'approche de placement du gestionnaire (les cinq règles de la création de richesse) et sa méthode de sélection des titres (les 10 caractéristiques d'une société fermée ou d'une société similaire prospère). Plus précisément, le gestionnaire croit que l'on crée de la richesse en investissant à long terme dans un petit nombre d'entreprises que l'on comprend bien, qui appartiennent à des secteurs de croissance à long terme et qui utilisent leur capital avec prudence. Les entreprises de qualité sont dirigées par leurs propriétaires/exploitants, qui sont peu nombreux, facilement identifiables, autocratiques et animés par l'esprit d'entreprise. Ces entreprises ont un conseil d'administration priorisant la croissance, permettent un faible roulement au sein de leur équipe de direction, prennent des risques et réalisent en retour autant de gains, et se concentrent sur des objectifs et des fondamentaux à long terme. Les décisions de placement sont prises après une analyse fondamentale et sont axées sur la valeur. Par ailleurs, les placements sont gérés dans une optique à long terme, ce qui donne lieu à un faible taux de rotation et à un portefeuille concentré. Le gestionnaire de portefeuille prévoit faire la part belle aux secteurs de la finance, de la santé et des technologies.

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 2020, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 17 308 \$, déduction faite des taxes applicables (22 359 \$ au 31 mars 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 31 mars 2020, le gestionnaire a perçu des remboursements de

5 178 \$ 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 (6 830 \$ au 31 mars 2019). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 52 595 \$ pour la période close le 31 mars 2020, déduction faite des taxes applicables (50 290 \$ au 31 mars 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 413 \$ pour la période close le 31 mars 2020, au titre de ces services (246 \$ au 31 mars 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 31 mars 2020, les parties liées détenaient 68 564 actions du Fonds (51 875 actions au 31 mars 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 31 mars 2020

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Brookfield Asset Management Inc.	16,4 %
Liberty Latin America Ltd.	13,7 %
Berkshire Hathaway Inc.	12,5 %
Telix Pharmaceuticals Limited	8,9 %
ECN Capital Corp.	7,0 %
La Banque Toronto-Dominion	6,4 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,3 %
Onex Corporation	6,1 %
Invesco Ltd.	4,9 %
Corporation Pétroles Parkland	3,8 %
Alphabet Inc.	3,3 %
Trésorerie	2,5 %
Canopy Growth Corporation	2,5 %
Curaleaf Holdings, Inc.	2,1 %
Facebook, Inc.	1,6 %
Whitecap Resources, Inc.	1,0 %
Baytex Energy Corporation	0,7 %
HEXO Corp.	0,6 %
Total	100,3 %

Total de la valeur liquidative 1 476 187 \$

* 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 ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Gestion d'actifs et banques dépositaires	21,1 %
Portefeuille multisectoriel	18,6 %
Distribution par câble et par satellite	13,7 %
Banques diversifiées	12,7 %
Biotechnologie	8,9 %
Institutions financières spécialisées	7,0 %
Pharmaceutiques	5,2 %
Médias et services interactifs	4,9 %
Raffinage et commercialisation de pétrole et de gaz	3,8 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	2,4 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	1,7 %

Répartition géographique

Canada	52,7 %
Bermudes	18,6 %
États-Unis	17,4 %
Australie	8,9 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	2,4 %

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

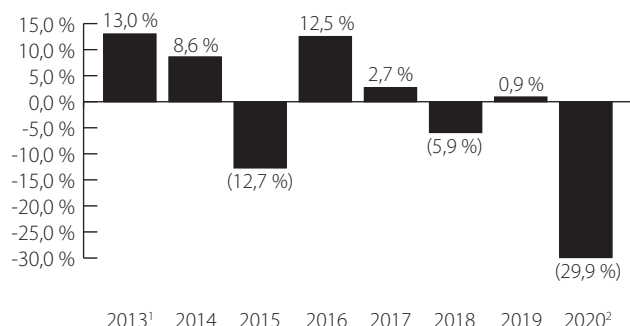
Rendement antérieur

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.

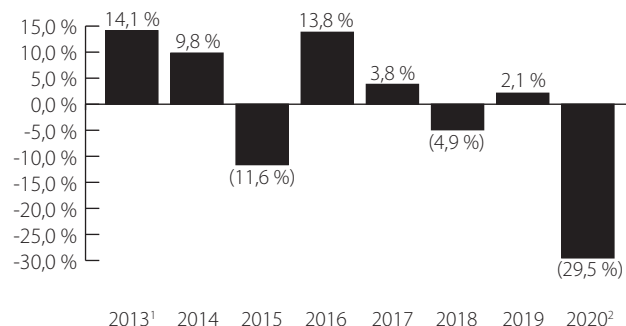
Rendements annuels

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.

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 2020 couvre la période du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités de gestion quotidiennes et de l'administration du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placement et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Série de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	7 %	–	93 %
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. L'information pour 2020 correspond aux données disponibles pour le semestre clos le 31 mars 2020. Pour les autres périodes, les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,06	0,19	0,27	0,34	0,45	0,64
Total des charges	(0,12)	(0,26)	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés	(1,01)	(0,66)	0,09	(0,06)	0,11	0,01
Gains (pertes) latents	(1,45)	0,72	(0,73)	0,35	1,13	(1,93)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(2,52)	(0,01)	(0,70)	0,29	1,36	(1,64)
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	6,01 \$	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	993 231 \$	1 467 662 \$	1 948 962 \$	2 424 788 \$	2 770 840 \$	2 617 354 \$
Nombre de parts en circulation	165 368	171 410	173 996	203 582	235 362	244 347
Ratio des frais de gestion ⁵	2,82 %	2,84 %	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	8,56 %	6,94 %	5,35 %	4,79 %	4,52 %	4,89 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	9,46 %	29,76 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %
Valeur liquidative par part	6,01 \$	8,56 \$	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,92 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,06	0,21	0,28	0,33	0,47	0,66
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	(1,05)	(0,94)	0,06	(0,09)	0,14	0,02
Gains (pertes) latents	(1,54)	0,31	(0,66)	0,44	1,04	(1,74)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(2,61)	(0,59)	(0,51)	0,48	1,46	(1,28)
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	6,29 \$	8,92 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative	482 960 \$	714 943 \$	1 533 722 \$	2 278 285 \$	3 102 977 \$	2 504 363 \$
Nombre de parts en circulation	76 769	80 171	132 933	185 761	255 828	227 399
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,71 %	1,70 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	7,44 %	5,81 %	4,22 %	3,66 %	3,39 %	3,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,07 %	0,11 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	9,46 %	29,76 %	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %
Valeur liquidative par part	6,29 \$	8,92 \$	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$

Notes explicatives

1. Les données au 31 mars 2020 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 (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.

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

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
