

PORTLAND PRIVATE INCOME FUND

(Au 31 mai 2022)



Conseils en placements
Portland
Achetez. Conservez. Et Prospérez™

	Date de création de la série	Valeur liquidative par part (au 31 mai 2022)	Distribution mensuelle	RENDEMENT (au 31 mai 2022)							
				Cumul Annuel*	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans*	5 ans*	Depuis la création*
Portland Private Income Fund – série A	28 févr. 2013	47,8691 \$	0,3333 \$	6,3 %	1,8 %	1,7 %	7,3 %	12,7 %	8,8 %	7,9 %	8,0 %
Portland Private Income Fund – série F	7 janv. 2013	49,6211 \$	0,3750 \$	6,8 %	1,9 %	2,0 %	7,9 %	14,0 %	10,0 %	9,2 %	9,3 %
Portland Private Income Fund – série AP	31 déc. 2018	10,0000 \$	0,0204 \$	1,0 %	0,2 %	0,6 %	1,2 %	2,5 %	2,8 %	-	2,9 %
Portland Private Income Fund – série FP	29 juin 2018	10,0000 \$	0,0288 \$	1,4 %	0,3 %	0,9 %	1,7 %	3,5 %	3,9 %	-	4,1 %
Portland Private Income Fund – série A (USD)	29 nov. 2019	37,8457 \$	0,2635 \$	6,3 %	3,4 %	1,9 %	8,4 %	7,6 %	-	-	11,4 %
Portland Private Income Fund – série F (USD)	29 nov. 2019	39,2308 \$	0,2965 \$	6,8 %	3,5 %	2,2 %	9,0 %	8,8 %	-	-	12,7 %
Portland Private Income Fund – série AP (USD)	31 janv. 2020	7,9061 \$	0,0161 \$	1,0 %	1,8 %	0,8 %	2,2 %	-2,2 %	-	-	4,6 %
Portland Private Income Fund – série FP (USD)	31 janv. 2020	7,9061 \$	0,0227 \$	1,5 %	1,9 %	1,1 %	2,8 %	-1,2 %	-	-	5,6 %

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de Portland Private Income Fund (le « Fonds ») est de préserver le capital, de procurer des revenus et de générer des rendements à long terme supérieurs à la moyenne.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds investit principalement dans Portland Private Income LP (la « société en commandite »). Le Fonds et la société en commandite investissent principalement dans un portefeuille de titres de créance privés, y compris des prêts hypothécaires privés, des prêts commerciaux privés et d'autres titres de créance.

Principaux placements :

- Dette immobilière; principalement des prêts hypothécaires à taux variable, actifs adossés à des propriétés en cours d'aménagement et de construction partout en Amérique du Nord.
- Prêts de trésorerie garantis de premier rang; aux entreprises du marché intermédiaire en Amérique du Nord et en Europe.
- Actifs maritimes; principalement des prêts à taux variable garantis de premier rang à des entreprises mondiales de transport maritime et à d'autres entreprises maritimes.
- Actifs d'infrastructure; infrastructure de base, actifs de longue durée avec des revenus réglementés/contractuels.

Les placements sont constitués de prêts hypothécaires garantis, de prêts et de capitaux participatifs assortis de clauses restrictives.

Les placements sont généralement de courte durée, allant de six mois à cinq ans.

Les liquidités peuvent être gérées en investissant dans des titres publics productifs de revenus complémentaires.

La répartition du capital investi entre les prêts hypothécaires, les prêts commerciaux et les autres occasions complémentaires relève du gestionnaire.

Le Fonds a émis une catégorie de parts privilégiées en guise de source d'emprunt additionnelle. Le Fonds peut prélever des fonds à même l'émission de parts privilégiées ou effectuer un emprunt auprès d'une banque, d'un courtier principal, du gestionnaire ou des membres de son groupe représentant jusqu'à 25 % de l'actif total de la société en commandite.

APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	169,5 millions de dollars
Type de fonds	Stratégies non conventionnelles
Document d'offre	Notice d'offre
Type juridique	Fonds commun de placement
Admissibilité aux régimes enregistrés	Oui
Admissibilité aux régimes de CPA	Oui, montant mensuel minimal de 500 \$
Achats et rachats	Tous les mois
Délai de préavis pour les achats	20e jour civil du mois (ou le jour ouvrable précédent si le 20e tombe un jour non ouvrable)
Période d'avis pour les rachats	60 jours
Durée de placement minimale	Aucune
RFG ⁷	série A: 1,9 %, série F: 0,7 %, série AP: 0,0 %, série FP: 0,0 %
Gestionnaire du Fonds	Conseils en placements Portland Inc. Chris Wain-Lowe, B.A., M.B.A.

	Parts ordinaires		Parts privilégiées	
	Série A	Série F ¹	Série AP	Série FP ¹
Code du Fonds inscrit	PTL140	PTL141	-	-
Code du fonds	PTL700	PTL006	PTL705	PTL026
Placement initial min., investisseurs qualifiés ²	2 500 \$	2 500 \$	5 000 \$	5 000 \$
Placement initial min., non individuel	150 000 \$	150 000 \$	150 000 \$	150 000 \$
Placements min. subséquents ³	500 \$	500 \$	500 \$	500 \$
Frais de gestion ⁴	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %
Commission de suivi	1,00 %	-	1,00 %	-
Distribution cible ⁵	8 %	9 %	Taux préférentiel	Taux préférentiel +1,0 %
Distribution annuelle actuelle	4,00 \$	4,50 \$	0,245 \$	0,345 \$
Frais de rachat	Dans les 18 mois : 5 %; dans les 19 à 36 mois : 2 %		Aucun	
Risque	Moyen		De faible à moyen	

PORTLAND PRIVATE INCOME FUND

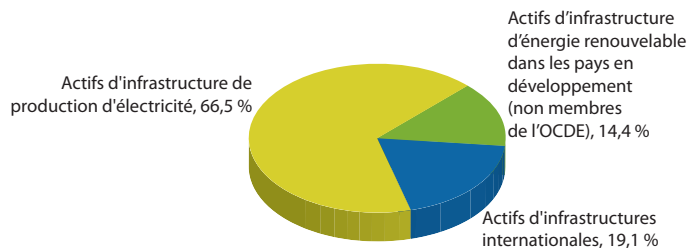
(Au 31 mai 2022)



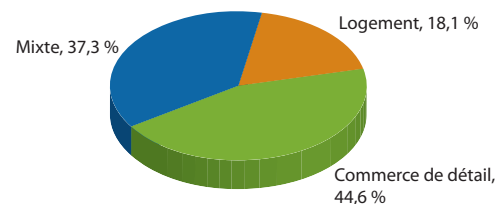
Conseils en placements
Portland
Achetez. Conservez. Et Prospérez™

RÉPARTITION DU FONDS (au 31 mars 2022)

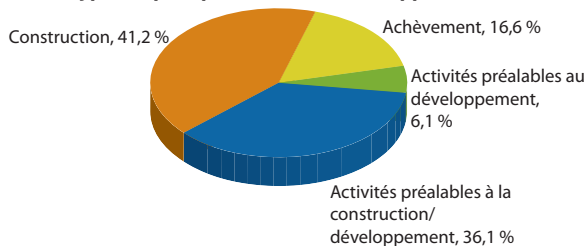
Actifs d'infrastructure et baux par type



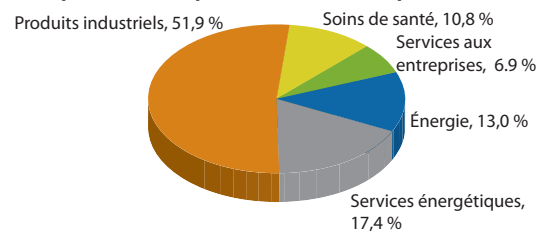
Prêts hypothécaires par utilisation de la propriété



Hypothèques par stade de développement

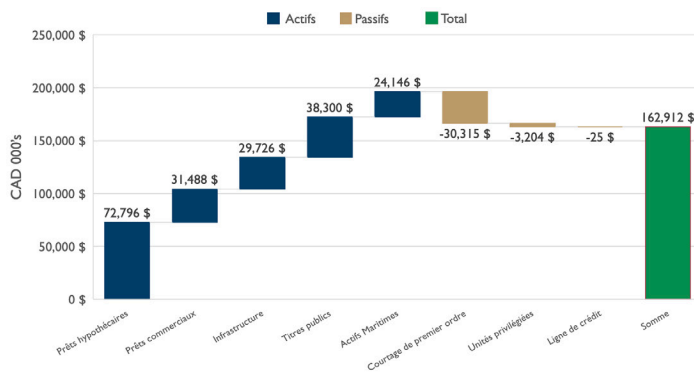


Répartition des prêts commerciaux par secteur

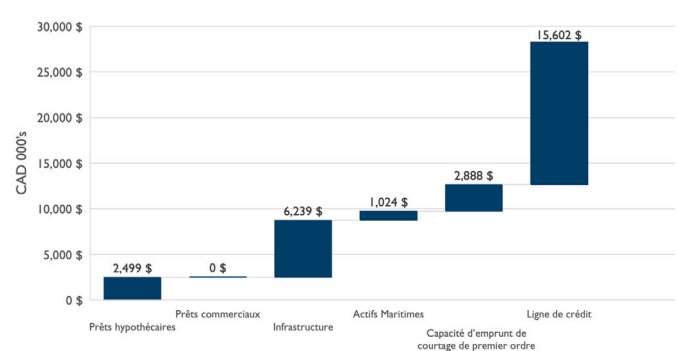


GESTION DES RISQUES (au 31 mars 2022)

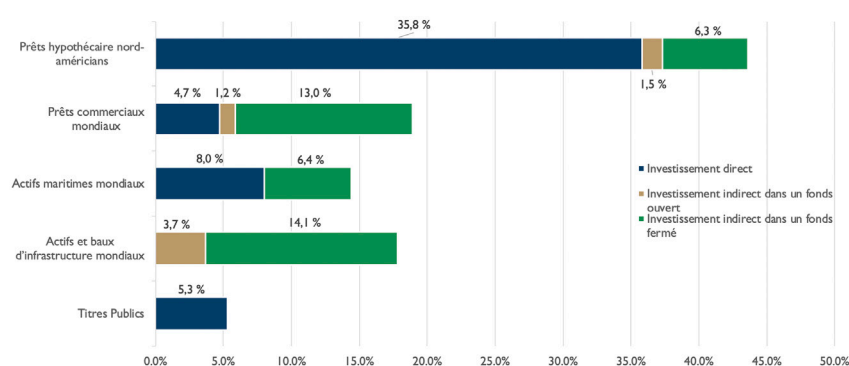
RÉPARTITION DE L'ACTIF ET DU PASSIF



LIQUIDITÉ DISPONIBLE



ALLOCATION DE PORTEFEUILLE



PORTLAND PRIVATE INCOME FUND

(Au 31 mai 2022)



Conseils
en placements
Portland™
Achetez. Conservez. Et Prospérez™

RÉPARTITION HISTORIQUE DES TITRES DE CRÉANCE

Catégorie d'actif	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2018	31 décembre 2019	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Hypothécaires	47 %	44 %	46 %	46 %	43 %	45 %
Prêts commerciaux	29 %	33 %	31 %	26 %	27 %	19 %
Dette maritime	-	6 %	8 %	8 %	8 %	7 %
Contrats de location-exploitation d'infrastructures	-	-	-	3 %	5 %	4 %
Répartition totale des titres de créance	76 %	83 %	85 %	83 %	83 %	75 %

RENDEMENTS MENSUELS DE LA SÉRIE F

	JANV.	FÉVR.	MARS	AVRIL	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	Cumul Annuel*
2022	0,6 %	4,0 %	(0,4 %)	0,5 %	1,9 %								6,8 %
2021	1,0 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,9 %	1,1 %	0,8 %	1,1 %	0,6 %	0,7 %	1,2 %	1,1 %	11,4 %
2020	0,8 %	0,4 %	(2,1 %)	1,3 %	0,0 %	0,7 %	1,2 %	0,9 %	0,6 %	1,4 %	0,8 %	0,7 %	7,0 %
2019	0,8 %	0,9 %	0,5 %	0,3 %	0,0 %	0,4 %	0,7 %	0,4 %	0,9 %	0,6 %	0,8 %	0,9 %	7,3 %
2018	0,7 %	0,3 %	1,0 %	0,6 %	0,9 %	0,7 %	0,8 %	0,8 %	0,6 %	0,5 %	0,8 %	1,0 %	9,1 %
2017	0,7 %	0,9 %	0,7 %	0,7 %	0,7 %	0,1 %	0,3 %	0,4 %	0,5 %	1,5 %	0,8 %	0,5 %	8,0 %
2016	0,7 %	0,3 %	1,2 %	0,7 %	1,1 %	0,5 %	0,7 %	0,8 %	0,8 %	0,7 %	0,3 %	0,8 %	9,1 %
2015	1,1 %	0,7 %	0,8 %	0,5 %	0,7 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,5 %	0,9 %	1,1 %	1,1 %	10,0 %
2014	0,6 %	0,7 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,9 %	0,5 %	0,8 %	0,7 %	0,8 %	0,7 %	0,7 %	9,0 %
2013	0,7 %	0,9 %	0,4 %	0,8 %	0,7 %	0,9 %	0,6 %	0,7 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	9,2 %

Statistiques depuis la création ⁸	Série F
Rendement annualisé	9,3 %
Ecart-type	1,8 %
Ratio de Sharpe	4,7
"Max drawdown"	(2,1 %)
Nombre total des mois positifs	110
Nombre total des mois négatifs	3

RENDEMENTS MENSUELS DE LA SÉRIE FP

	JANV.	FÉVR.	MARS	AVRIL	MAI	JUIN	JUIL.	AOÛT	SEPT.	OCT.	NOV.	DÉC.	Cumul Annuel*
2022	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %								1,4 %
2021	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	4,1 %
2020	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	3,8 %
2019	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	4,8 %
2018							0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %	2,3 %

Statistiques depuis la création ⁸	Série FP
Rendement annualisé	4,1 %
Ecart-type	0,2 %
Ratio de Sharpe	16,9
"Max drawdown"	0,0 %
Nombre total des mois positifs	47
Nombre total des mois négatifs	-

PORTLAND PRIVATE INCOME FUND

(Au 31 mai 2022)



Conseils
en placements
Portland™
Achetez. Conservez. Et Prospérez™

APERÇU DU FONDS (au 31 mars 2022)

Le portefeuille repose principalement sur quatre « piliers » d'actifs : les hypothèques, les prêts commerciaux, les actifs maritimes et les infrastructures. Notre intention est qu'une telle diversification réduise la corrélation des risques avec d'autres grandes catégories d'actifs, y compris les titres cotés en bourse, renforçant ainsi l'attrait des rendements ajustés au risque du Fonds.

Le portefeuille comprend actuellement environ :

- i) 44 % de prêts hypothécaires,
- (ii) 19 % de prêts commerciaux,
- (iii) 14 % d'actifs maritimes,
- (iv) 18 % d'infrastructures via 3 % dans Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (« Portland GEEREF LP »), 4 % via Brookfield Super-Core Infrastructure Partners (NUS) L.P. (« BSIP »), 8 % via Brookfield Infrastructure Fund IV (« BIF IV ») et 3 % via Crown Capital Power Limited Partnership (« Crown Power »),
- (v) 3 % des capitaux propres cotés de Crown Capital Partners Inc., et
- (vi) 2 % dans un portefeuille de titres liquides.

Au 31 mars 2022, le ratio prêt-valeur moyen pondéré du portefeuille hypothécaire du Fonds était de 73 % et se composait principalement de prêts hypothécaires de premier rang. Le ratio prêt-valeur est le rapport entre les prêts consentis à ce jour et la valeur estimative du projet par un administrateur hypothécaire agréé et/ou un gestionnaire et/ou un évaluateur indépendant.

Bridge Investment Group (« Bridge ») est le gestionnaire de fonds de Bridge Agency AMBS International LP (« AMBS ») et de Bridge Debt Strategies Fund IV International LP (« Debt IV »), qui comprend un investissement modeste dans le portefeuille. Bridge est un gestionnaire de placements immobiliers verticalement intégré coté en bourse (BRDG : NYSE), diversifié dans toutes les catégories d'actifs spécialisés, avec environ 36,3 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion au 31 décembre 2021.

AMBS exécute sa stratégie en poursuivant plusieurs catégories de placement distinctes, qui devraient inclure des investissements dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des obligations hypothécaires garanties, des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles régulièrement émis qui sont garantis par une entreprise parrainée par le gouvernement, et les titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles qui comprennent des titres adossés à des créances hypothécaires d'agence provenant de plusieurs entreprises parrainées par le gouvernement, dans chaque cas acquis directement, par l'intermédiaire de pools titrisés, de conduits d'investissement hypothécaire immobilier ou de contrats à annoncer. Les titres adossés à des prêts hypothécaires d'agence sont garantis par des prêts hypothécaires résidentiels qui produisent des flux de trésorerie réguliers, sont généralement garantis par une hypothèque de premier rang et sont garantis par des entités parrainées par le gouvernement, notamment la Federal National Mortgage Association, la Federal Home Loan Mortgage Corporation et la Government National Mortgage Association. Les investissements devraient utiliser l'effet de levier via des emprunts avec des accords de mise en pension sur le marché des rachats ou d'autres financements garantis et peuvent inclure des bons du Trésor américain et diverses stratégies de gestion des risques utilisant des instruments dérivés, y compris des swaps, des swaptions et des contrats à terme. Le portefeuille a engagé 2,2 millions de dollars américains à AMBS, dont 100 % ont été tirés au 31 mars 2022.

Debt IV investit dans un portefeuille diversifié de dettes liées à l'immobilier

commercial et dans certains investissements connexes liés ou garantis par des immeubles multifamiliaux, des bureaux commerciaux, des logements pour personnes âgées et certains autres actifs immobiliers productifs de revenus aux États-Unis. Debt IV a l'intention de tirer parti des relations établies avec les initiateurs d'actifs et d'autres participants au marché, découlant des relations commerciales de longue date et de ses sociétés affiliées en tant qu'emprunteurs, de leurs plateformes d'exploitation respectées, de leur expertise interne en matière de biens immobiliers et de titres adossés à des hypothèques commerciales, ainsi que de son identification et de sa concentration sur les segments mal desservis de la dette immobilière commerciale et de certains marchés connexes. Le portefeuille s'est engagé à verser 11 millions de dollars américains à la dette IV, dont 75,6 % au 31 mars 2022.

Une composante importante du portefeuille de prêts commerciaux se compose actuellement de sept prêts commerciaux consentis par l'entreprise de Crown Capital Partner Funding, LP (« Crown Partner Funding »). Le portefeuille a également complété trois prêts commerciaux directs dans le cadre d'un syndicat. Le financement des partenaires de la Couronne est actuellement évalué à 229,1 millions de dollars, pour lequel le Fonds s'est engagé à atteindre 18,3 %, dont 42,4 % tirés au 31 mars 2022.

Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») est le gestionnaire de fonds de Northleaf Senior Private Credit (« NSPC »), qui comprend un investissement modeste dans le portefeuille. NSPC est un fonds de crédit privé ouvert qui cherche à constituer un portefeuille diversifié d'investissements de crédit privé garantis de premier rang axés sur les sociétés du marché intermédiaire, principalement soutenues par des capitaux privés. NSPC s'appuie sur la plateforme mondiale bien établie d'investissement privé sur le marché intermédiaire de Northleaf, qui comprend également des investissements privés et des infrastructures. NSPC tire parti des relations de longue date de Northleaf avec les prêteurs, les investisseurs institutionnels, les gestionnaires de capital-investissement du marché intermédiaire, les conseillers et d'autres participants au marché pour donner accès à des prêts qui répondent au profil de transaction cible de NSPC. Le portefeuille a initié un engagement de 5 millions de dollars américains envers NSPC, qui au 31 mars 2022 était tiré à 31,0 %.

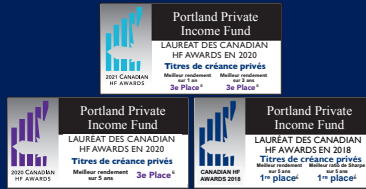
Les actifs maritimes financent actuellement 147 navires via une stratégie de prêt maritime incluant le Blue Ocean Fund. La stratégie Blue Ocean a permis de lever environ 2,8 milliards de dollars américains depuis sa création, ce qui comprend : (i) un engagement de 5 millions de dollars américains pour la première clôture du fonds en mars 2018, dont environ 99,8 % ont été tirés, (ii) un engagement de 7 millions de dollars américains pour la deuxième clôture du fonds en décembre 2018 avec environ 81,9 % tirés et (iii) un investissement de 6 millions de dollars américains dans l'acquisition de Maas Capital Shipping B.V. auprès d'ABN AMRO Bank N.V. au 31 mars 2022.

L'exposition du Fonds aux actifs d'infrastructure comprend :

- (i) En décembre 2018, nous avons co-investi avec Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield »), l'un des plus importants investisseurs et opérateurs mondiaux d'infrastructures avec 117 milliards de dollars américains d'actifs d'infrastructure sous gestion. En tant qu'investisseur initial, nous avons engagé 5 millions de dollars américains dans BSIP géré par Brookfield. Par la suite, nous avons augmenté notre engagement dans BSIP de 800 000 \$ US. La stratégie d'investissement de BSIP consiste à investir dans un portefeuille d'actifs d'infrastructure stables et de haute qualité et à cibler des actifs d'infrastructure de base matures et générateurs de trésorerie avec des revenus principalement contractés / réglementés. L'engagement du Fonds était de 86,2 % au 31 mars 2022. Nous avons également engagé 15 millions de dollars américains dans le Brookfield Infrastructure Fund IV. BIF IV tire parti de son approche axée sur les opérations pour améliorer l'approvisionnement et l'exécution, et ajouter de la valeur après l'acquisition. BIF IV poursuit

PORTLAND PRIVATE INCOME FUND

(Au 31 mai 2022)



Conseils en placements Portland
Achetez. Conservez. Et Prospérez.

des investissements dans des marchés mondiaux où Brookfield a une présence d'investissement établie. L'engagement du Fonds était de 66,7 % au 31 mars 2022.

- (ii) En mai 2019, nous avons initié un investissement dans Crown Power. Crown Power détient une propriété directe des actifs de production sur place qui fournissent de l'énergie électrique et thermique dans le cadre de contrats de location d'exploitation à long terme à des consommateurs d'énergie de moyenne et grande échelle, tels que des entreprises industrielles et commerciales, des installations récréatives et des condominiums, offrant à ces clients une énergie plus éconergétique, plus fiable et moins coûteuse que les services comparables des services publics. Le fonds compte actuellement quatre projets opérationnels au 31 mars 2022. Sur les dix projets en cours de développement, quatre deviendront opérationnels au deuxième trimestre de 2022, les autres projets le devenant d'ici la fin de 2022. La taille du fonds de Crown Power est actuellement d'environ 58 millions de dollars, dans lesquels nous sommes engagés à verser 10 millions de dollars, dont 59,2 % au 31 mars 2022.
- (iii) Au 31 mars 2022, le portefeuille détenait une position de 3 % dans le Portland GEEREF LP. S'il vous plaît voir le site de Portland GEEREF LP au <https://portlandic.com/geeref> for more information.

Au 31 mars 2022, l'effet de levier total du Fonds était de 3,1 % net des équivalents de trésorerie, bien en deçà de sa limite d'emprunt pour ne pas dépasser 25 % de son actif total.

Nous demeurons convaincus que les investissements actuels, ainsi que le portefeuille d'occasions d'investissement, devraient permettre au Fonds d'offrir à ses porteurs de parts de la série A et de la série F une distribution annuelle entièrement financée de 8 % et de 9 %, respectivement.

RISQUES POTENTIELS

Bien que le gestionnaire fasse preuve de diligence raisonnable tout au long du processus de prêt, aucune garantie ne peut être donnée pour compenser un risque de perte et les investisseurs devraient consulter leur conseiller financier avant d'investir dans le Fonds. Le gestionnaire estime que, compte tenu de la nature des placements en titres de créance privés qui constituent la majorité des avoirs du Fonds, le Fonds est moins exposé au risque de marché qu'un fonds similaire investi dans des titres cotés en bourse. Le gestionnaire estime que les risques suivants sont essentiels au rendement du Fonds : nature des placements, crédit, taux d'intérêt, conditions économiques et de marché générales, liquidité, négociabilité et transférabilité des parts. Veuillez lire la section « Facteurs de risque » de la notice d'offre pour obtenir une description plus détaillée des risques pertinents.

Portland Investment Counsel Inc.

portlandinvestmentcounsel

Portland Investment Counsel Inc.

@PortlandCounsel

* Annualisé

- 1 Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
- 2 Investisseurs qualifiés au sens du Règlement 45-106.
- 3 Pour les investisseurs qui ne sont pas des investisseurs qualifiés, le placement additionnel doit être d'au moins 500 \$ si l'investisseur a initialement acquis des parts pour un coût d'acquisition d'au moins 150 000 \$ et, au moment du placement additionnel, les parts alors détenues par l'investisseur ont un coût d'acquisition ou une valeur liquidative égale à au moins 150 000 \$, ou une autre dispense est offerte.
- 4 Reportez-vous à la notice d'offre pour obtenir des renseignements détaillés sur les frais. Les frais de gestion des parts privilégiées sont répartis parmi les porteurs de parts ordinaires, tout comme le coût d'emprunt.
- 5 La distribution cible, de 8 % pour la série A et de 9 % pour la série F, est versée annuellement en fonction de la valeur liquidative initiale par part de 50,00 \$, laquelle devrait être entièrement financée, versée mensuellement, après déduction des frais d'administration des prêts hypothécaires et des frais de gestion des placements spécialisés, des frais de gestion, des commissions de suivi et des charges. Le taux de distribution des séries AP et FP est revu chaque trimestre. Le taux préférentiel est fondé sur le taux préférentiel de la Banque Royale du Canada.
- 6 Les prix des fonds de couverture canadiens sont fondés uniquement sur les données quantitatives de rendement des fonds de couverture canadiens, Fundata Canada gérant la collecte et la totalisation des données afin de déterminer les gagnants. Il n'y a pas de processus de nomination ou d'évaluation subjective pour identifier les fonds spéculatifs gagnants. Les prix de 2018 étaient basés sur 207 fonds de couverture canadiens au 30 juin 2018; les prix de 2020 étaient basés sur 221 fonds de couverture canadiens au 30 juin 2020; et les prix de 2021 étaient basés sur 226 fonds de couverture canadiens au 30 juin 2021. Le ratio de Sharpe est une mesure permettant de calculer les rendements ajustés en fonction du risque; il s'agit du rendement du portefeuille supérieur au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.
- 7 Le RFG ou le ratio des frais de gestion est pour la période de 6 mois se terminant le 31 décembre 2021. Le RFG est mis à jour sur une base semestrielle et le gestionnaire peut absorber les dépenses de fonctionnement du Fonds à sa discrétion, mais n'est pas tenu de le faire. Les dépenses des parts privilégiées sont réparties entre les porteurs de parts des parts ordinaires conformément aux documents d'offre du Fonds.
- 8 L'écart-type est une statistique qui mesure la dispersion d'un ensemble de données par rapport à sa moyenne et est calculée comme la racine carrée de la variance. Il est calculé comme la racine carrée de la variance en déterminant la variation entre chaque point de données par rapport à la moyenne. Si les points de données sont plus éloignés de la moyenne, il y a un écart plus élevé dans l'ensemble de données; ainsi, plus les données sont étalées, plus l'écart-type est élevé. Le ratio de Sharpe est calculé en soustrayant le taux sans risque du rendement annualisé du portefeuille depuis le début et en divisant ce résultat par l'écart-type du rendement excédentaire du portefeuille. Le taux sans risque utilisé est le taux d'acceptation des banquiers canadiens sur 3 mois de l'Organisme canadien de réglementation du Canada (OCRCVM). Le "Max Drawdown" est la mesure de la baisse maximale de la valeur depuis un pic historique.

Le PORTLAND PRIVATE INCOME FUND (le « Fonds ») dont il est question ici n'est pas offert au public. Il est offert seulement aux termes de la notice d'offre et d'autres dispenses aux investisseurs qui satisfont à certains critères d'admissibilité ou de souscription minimale, comme les « investisseurs qualifiés ». Les renseignements contenus dans le présent document concernant le Fonds sont uniquement destinés à fournir de l'information et ne doivent pas être interprétés comme une offre publique dans tout territoire du Canada. Les renseignements contenus dans la présentation n'ont qu'une valeur indicative et sont fournis sous réserve de renseignements plus détaillés qui figurent dans la notice d'offre.

Les placements peuvent comporter des commissions de souscription, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Les taux de rendement indiqués sont les rendements annuels composés historiques totaux et comprennent les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts sur le revenu payables par les porteurs de titres, lesquels auraient réduit les rendements. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur ne se répétera pas forcément.

Conseils en placements Portland Inc. n'a pas soumis tous les renseignements et opinions fournis dans le présent document à une vérification indépendante. Par conséquent, aucune garantie, expresse ou implicite, ne peut être donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'impartialité des renseignements et des opinions contenus dans le présent document. Les renseignements fournis dans cette communication doivent être considérés seulement comme des renseignements de nature générale et ne doivent aucunement être considérés comme des conseils de placement, fiscaux ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer la plus haute exactitude des renseignements fournis. Ces renseignements sont considérés comme fiables au moment de la publication. Tous les renseignements sont susceptibles d'être modifiés de temps à autre et sans préavis. Un consentement est indispensable pour toute reproduction, en tout ou partie, de ce document, de ses images et concepts. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la Unicorn Design est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. Utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. ACHETER. CONSERVER. ET PROSPÉRER. est une marque déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Portland Investment Counsel 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

PIC2319-F (06/22)