



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS AVANTAGE PORTLAND
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2017

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 annuel 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 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 l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2017 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 ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. L'objectif du Fonds est d'obtenir un rendement total à long terme positif 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. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

RISQUE

La volatilité a persisté dans le secteur pétrolier et gazier durant l'exercice clos le 30 septembre 2017. Le Fonds demeure sous-pondéré dans ce secteur par rapport à l'indice composé S&P/TSX (rendement global).

Le nombre de titres en portefeuille, après ajustement pour regrouper les titres presque identiques, s'est établi à 19 titres à la fin de la période, la part des cinq principaux titres ayant été réduite de 41,5 % à 39,6 %. 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.

Le dollar canadien s'est apprécié d'environ 5,1 % par rapport au dollar américain au cours de la période. Cette tendance pourrait se poursuivre, ce qui pénaliserait les titres libellés en dollars américains. Nous pensons que toute appréciation du dollar canadien serait le résultat d'une reprise robuste de l'économie américaine et qu'une telle vigueur se traduirait par de meilleurs rendements des titres américains. L'exposition du Fonds aux devises, qui s'élève à environ 40,5 %, reste donc non couverte.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2017, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (rendement global), a enregistré un rendement de 9,2 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 3,8 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges. La valeur liquidative par part a augmenté, passant de 12,13 \$ le 30 septembre 2016 à 12,26 \$ le 30 septembre 2017. Le Fonds a versé une distribution de 0,17 \$ par part de série A et de 0,32 \$ par part de série F au cours de la période.

La valeur liquidative du Fonds était de 4,7 M\$ au 30 septembre 2017. Depuis son lancement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs. Il a toutefois enregistré des rachats nets pour la période.

Les cinq titres ayant le plus contribué à la performance du Fonds sont Brookfield Asset Management Inc., Société financière IGM Inc., La Banque de Nouvelle-Écosse (« BNS »), Millicom International Cellular SA et Brookfield Infrastructure Partners L.P. BNS a bénéficié de l'optimisme envers le secteur des banques qui a fait suite à l'élection de Donald Trump à la présidence américaine. Malheureusement, le Fonds n'a pas eu davantage d'exposition au secteur bancaire.

Les titres qui ont le plus pesé sur la performance du Fonds sont Crescent Point Energy Corp., Liberty Global PLC LiLAC (« Liberty LiLAC »), Baytex Energy Corp., ainsi que Hertz Global Holdings, Inc. et Herc Holdings, Inc. (collectivement, « Hertz »). La dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a aussi grandement nui à la performance. Liberty LiLAC ayant fait l'acquisition de Cable & Wireless Communications PLC, la société est, à notre avis, bien positionnée pour réaliser une croissance supérieure à la moyenne, favorisée par la synergie née de la fusion, la croissance interne dans des marchés sous-pénétrés et de nouvelles activités de fusion dans le secteur. Dans le cadre de la séparation de ses activités en Amérique latine et dans les Caraïbes, Liberty Global PLC a distribué des actions de Liberty LiLAC à ses actionnaires, qui n'auraient pas une bonne compréhension de cette région ni des activités de Liberty LiLAC. Selon nous, le cours actuel de l'action reflète davantage les activités commerciales résultant de la réorganisation et non le potentiel des bénéfices de Liberty LiLAC, et nous avons de grandes attentes pour ce qui est de ses rendements futurs. Le secteur énergétique canadien dans son ensemble a produit un rendement total d'environ 1 % pour la période, mais Baytex et Crescent Point ont respectivement réalisé moins 32,5 % et moins 40,4 %. Nous croyons que les changements dans les perspectives des prix du pétrole influent plus sur ces sociétés et nous nous attendons à ce qu'elles surperforment lorsque ces perspectives s'amélioreront. Nous avons vendu et racheté des actions de Baytex au cours de l'exercice en raison de la volatilité de ce titre réalisant ainsi quelques gains.

Quand nous avons pris une position relativement faible dans Hertz, nous nous attendions à un rebondissement de la société suscité par ses actionnaires activistes. Malheureusement, les difficultés auxquelles font face les entreprises de location de voitures s'intensifient et la valeur de l'entreprise a diminué. Comme les perspectives des fondamentaux de l'entreprise ont changé, nous avons décidé de liquider ce placement.

Les parts du Fonds ont généré un revenu de 0,33 \$, des gains (pertes) réalisés de -0,09 \$ et des gains (pertes) latents de 0,44 \$ pour la période.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2017, ECN Capital Corp. a été ajoutée au Fonds. ECN est née de la scission de Services financiers Élément en deux entreprises : une société de gestion de parcs de véhicules et ECN elle-même, une entreprise de financement commercial dont le chef de la direction est Steven Hudson, qui a eu de nombreux succès dans la création de sociétés financières. En plus d'ECN, Trisura Group Ltd. a été ajoutée au Fonds à la suite d'une opération sur titres de Brookfield Asset Management Inc.

Comme mentionné précédemment, le Fonds a liquidé sa position dans Hertz au cours de la période. Suivant notre stratégie de préférence pour le portefeuille, nous avons liquidé notre placement dans Franklin Resources Inc. à un cours que nous considérons comme intéressant et notre petit placement dans Brookfield Business Partners L.P.

Au 30 septembre 2017, le portefeuille comptait, par catégorie d'actifs, 18 titres de capitaux propres et 1 titre de créance qui constituaient 99 % 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. 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

Les marchés financiers mondiaux ont réalisé de solides rendements après l'élection américaine, entraînant une augmentation des évaluations du marché à la limite supérieure des normes historiques, et une hausse du risque de prix. La Réserve fédérale américaine a relevé le taux cible des fonds fédéraux de 25 points de base, ce qui pourrait marquer le début d'une période de hausse des taux. Les perspectives en Europe demeurent imprécises, le Royaume-Uni ayant récemment officiellement enclenché le processus de sortie de l'Union européenne. De plus, l'Accord de libre-échange nord-américain sera bientôt renégocié. Tout cela et d'autres événements auront assurément une incidence sur les marchés mondiaux. Nous ciblons toutefois davantage la performance des fondamentaux des sociétés en portefeuille, et nous sommes optimistes pour ce qui est de l'avenir.

En date du 20 avril 2017, le Fonds n'offrait plus de parts de série G.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2017, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 77 998 \$, contre 83 099 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (déduction faite des taxes applicables).

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 l'état 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 30 septembre 2017, le gestionnaire a perçu des remboursements de 26 921 \$ (29 290 \$ pour la période close le 30 septembre 2016) 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. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 93 615 \$ pour la

période close le 30 septembre 2017 (88 000 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), déduction faite des taxes applicables.

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 2 237 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), au titre de ces services.

Le gestionnaire ainsi que ses sociétés affiliées, dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent détenir des parts du Fonds. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du Comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2017, les parties liées détenaient 13,4 % (9,5 % au 30 septembre 2016) du Fonds.

Il incombe au conseil d'administration du gestionnaire d'examiner et d'approuver les états financiers, en plus de veiller à ce que la direction s'acquitte de ses obligations en matière de présentation de l'information financière.

Avis

Certaines déclarations contenues dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds constituent des énoncés prospectifs, y compris celles qui contiennent les termes « anticiper », « penser », « planifier », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de » et les expressions similaires dans la mesure où elles se rapportent au Fonds. Les énoncés prospectifs ne correspondent pas à des faits historiques; ils reflètent les attentes actuelles de l'équipe de gestion de portefeuille à l'égard des résultats ou événements futurs. Les déclarations prospectives supposent des incertitudes et des risques inhérents qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels soient très différents des résultats et événements prévus. L'équipe de gestion de portefeuille n'a aucune intention particulière de mettre à jour ses énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation sur les valeurs mobilières l'exige.

La recherche et l'information sur certains placements spécifiques, et les avis qui les accompagnent, sont fondés sur diverses sources jugées fiables, mais rien ne garantit qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2017

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Liberty Global PLC LiLAC	11,7 %
Brookfield Asset Management Inc.	11,2 %
Millicom International Cellular SA	5,9 %
Baytex Energy Corp.	5,4 %
ECN Capital Corp.	5,4 %
Invesco Ltd.	5,3 %
Digicel Group Limited, 8,250 %, 30 septembre 2020	5,2 %
La Banque Toronto-Dominion	5,0 %
Crescent Point Energy Corp.	5,0 %
BCE Inc.	4,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,9 %
Northland Power Inc.	4,6 %
Société financière IGM Inc.	4,6 %
Berkshire Hathaway Inc.	4,5 %
Brookfield Property Partners L.P.	4,5 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	4,2 %
CI Financial Corp.	3,5 %
Copa Holdings SA	3,4 %
Trésorerie	0,8 %
Trisura Group Ltd.	0,0 %
Total	100,0 %
Total de la valeur liquidative	4 703 073 \$

* 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	24,6 %
Distribution par câble et par satellite	11,7 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	10,4 %
Banques diversifiées	9,9 %
Services de télécommunications sans fil	5,9 %
Institutions financières spécialisées	5,4 %
Obligations de sociétés	5,2 %
Services de télécommunications intégrés	4,9 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	4,6 %
Portefeuille multisectoriel	4,5 %
Sociétés d'exploitation immobilière	4,5 %
Services d'électricité	4,2 %
Transporteurs aériens	3,4 %
Autres actifs (passifs) nets	0,8 %

Répartition géographique

Canada	54,5 %
Bermudes	19,2 %
Royaume-Uni	11,7 %
Luxembourg	5,9 %
États-Unis	4,5 %
Panama	3,4 %
Autres actifs (passifs) nets	0,8 %

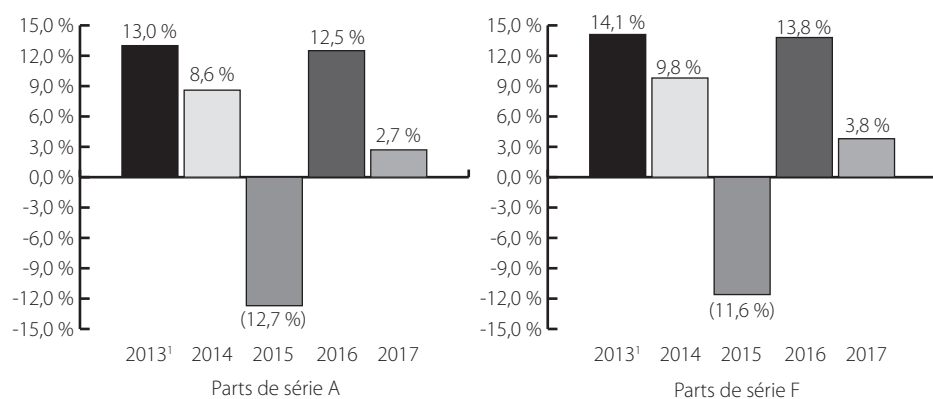
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

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 indiquent la variation historique des rendements annuels des séries de parts indiquées. Le rendement annuel est la variation en pourcentage de la valeur d'un placement du 1^{er} octobre au 30 septembre (sauf indication contraire).



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

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts indiquées et ceux de l'indice composé S&P/TSX (rendement global) (l'« indice »). L'indice couvre environ 95 % du marché des actions canadien et il est le principal outil permettant d'évaluer les sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto. Le rendement peut varier d'une série à l'autre essentiellement en raison des différences possibles de frais et de charges entre les séries.

Série de parts	Date de lancement	Depuis le lancement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	31 octobre 2012	4,4 %	2,7 %	0,3 %	–	–
Indice		8,0 %	9,2 %	4,5 %	–	–
Série F	31 octobre 2012	5,6 %	3,8 %	1,4 %	–	–
Indice		8,0 %	9,2 %	4,5 %	–	–

Comparaison avec l'indice : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que l'indice, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui de l'indice de référence. Voir la rubrique Résultats du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le résultat du Fonds et celui de l'indice.

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 %	39 %	–	61 %
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 depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement. Les renseignements figurant dans le tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre ou, si la série a été lancée en cours d'exercice, sur la période allant du lancement au 30 septembre.

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

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$	11,30 \$	10,00 \$ ^{11b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,34	0,45	0,64	0,36	0,24
Total des charges	(0,34)	(0,33)	(0,36)	(0,35)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	(0,06)	0,11	0,01	0,03	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,35	1,13	(1,93)	0,54	1,10
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,29	1,36	(1,64)	0,58	1,04
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,06)	(0,03)	–	–	–
Dividendes	–	(0,24)	–	–	–
Gains en capital	(0,11)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,17)	(0,27)	–	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$	11,29 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	2 424 788 \$	2 770 840 \$	2 617 354 \$	2 658 899 \$	948 044 \$
Nombre de parts en circulation	203 582	235 362	244 347	216 622	83 890
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,82 %	2,84 %	2,83 %	2,79 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,79 %	4,52 %	4,89 %	7,41 %	26,73 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$	11,30 \$

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

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$	11,41 \$	10,00 \$ ^{11b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,33	0,47	0,66	0,41	0,26
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	(0,09)	0,14	0,02	0,02	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,44	1,04	(1,74)	(0,23)	1,12
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,48	1,46	(1,28)	(0,01)	1,15
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,21)	(0,05)	–	–	–
Dividendes	–	(0,34)	(0,07)	–	–
Gains en capital	(0,11)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,32)	(0,39)	(0,07)	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$	11,40 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	2 278 285 \$	3 102 977 \$	2 504 363 \$	2 022 327 \$	151 658 \$
Nombre de parts en circulation	185 761	255 828	227 399	161 307	13 288
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,69 %	1,71 %	1,69 %	1,65 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,66 %	3,39 %	3,75 %	5,39 %	49,36 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$	11,41 \$

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

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	10,90 \$	9,92 \$	11,35 \$	10,43 \$	10,00 \$ ^{†(b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,38	0,28	0,59	0,30	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,29)	(0,32)	(0,32)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	(0,64)	(0,47)	0,01	0,04	(0,02)
Gains (pertes) latents	0,73	1,35	(1,70)	0,90	0,44
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,34	0,87	(1,42)	0,92	0,42
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,03)	–	–	–
Dividendes	–	(0,24)	–	–	–
Gains en capital	(0,10)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,10)	(0,27)	–	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	–	10,90 \$	9,92 \$	11,35 \$	10,42 \$

Parts de série G – Ratios et données supplémentaires^(b)

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	–	1 110 \$	5 955 \$	6 808 \$	6 257 \$
Nombre de parts en circulation	–	102	600	600	600
Ratio des frais de gestion ⁵	2,54 % *	2,61 %	2,65 %	2,64 %	2,59 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,51 % *	4,30 %	4,70 %	7,96 %	23,29 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	–	10,90 \$	9,92 \$	11,35 \$	10,43 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données de 2014 à 2017 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Les données des exercices antérieurs sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

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	31 octobre 2012
Parts de série F	31 octobre 2012
Parts de série G	14 mars 2013

Les parts de série G ne sont plus offertes depuis le 8 mars 2017.

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. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 30 septembre 2014, aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes après le 30 septembre 2013, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

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 titres sous forme de parts) 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 sont calculés au 30 septembre 2017. Ils comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Les rendements 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
