



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2016

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 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 2016 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 ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. L'objectif du 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, choisies 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 du 30 septembre 2015 au 30 septembre 2016, l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement global MSCI Monde, a dégagé un rendement annualisé de 9,0 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 7,9 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges. Les principaux titres ayant nu à la performance relative du Fonds sont ceux de Liberty Global PLC LiLAC, Pershing Square Holdings, Ltd. et Hertz Global Holdings, Inc., tandis que les titres y ayant contribué sont ceux de Cable & Wireless Communications PLC, Northland Power Inc. et Brookfield Business Partners L.P.

Au 30 septembre 2016, le Fonds avait essentiellement une exposition aux cinq secteurs suivants : énergie (26,7 %), services financiers (19,9 %), biens de consommation discrétionnaire (16,6 %), industries (14,1 %) et biens de consommation de base (6,0 %). 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 30 septembre 2016, le portefeuille sous-jacent du Fonds comprenait 11 placements.

Comme on s'y attendait compte tenu du mandat du Fonds axé sur la valeur, ce sont les faits nouveaux concernant certaines sociétés qui ont été le moteur de la performance; les plus importants sont présentés de façon détaillée ci-après.

Liberty Global PLC, menée par John Malone, a offert d'acheter Cable & Wireless Communications pour 3,6 milliards de livres sterling (5,5 milliards de dollars canadiens) pour étendre ses activités aux Caraïbes, ce qui témoigne de l'attrait des actifs fondamentaux de Columbus International Inc., que Cable & Wireless vient tout juste d'acquérir à la fin du premier trimestre de 2015. En conséquence de cette transaction, les actifs de Cable & Wireless ont été regroupés avec les activités latino-américaines de Liberty Global, dont la performance est mesurée par les actions de LiLAC cotées à la NASDAQ. La société ainsi formée dessert 10 millions d'abonnés aux services de vidéos, de données, de voix et de téléphonie cellulaire. Dans le cadre de son offre, Liberty Global a estimé que la valeur de Cable & Wireless était d'environ 8,2 G\$, y compris les dettes. Après l'annonce de cette transaction, nous avons acquis des actions de LiLAC et avons par la suite accru cette position en convertissant l'ensemble des actions de Liberty Global que nous avons reçues en contrepartie de Cable & Wireless. En juillet, Liberty Global PLC a procédé à la scission de LiLAC Group, ce qui a eu pour effet d'augmenter la liquidité des actions reflet de LiLAC Group (triplant ainsi la capitalisation boursière de ce groupe), mais a également donné lieu à de fortes pressions à la vente de la part de nombreux investisseurs qui ne souhaitaient pas être exposés à la performance de LiLAC Group (qui représentait auparavant seulement 11 % des activités de Liberty Global) ou qui ne pouvaient pas investir dans des actions reflet. La performance de l'action de LiLAC Group a pâti des ventes forcées déclenchées par

la scission et des résultats décevants obtenus au premier trimestre par l'ensemble des entreprises constituant l'ancien LiLAC Group et par Cable & Wireless (principalement en raison de la conversion aux normes comptables utilisées par l'acquéreur). Selon nous, ces entraves à la performance de LiLAC sont transitoires (et courantes lorsque deux sociétés fusionnent), et les perspectives à moyen et à long terme continuent d'être intéressantes pour cette société, qui deviendra vraisemblablement le chef de file du secteur des télécommunications en Amérique centrale et en Amérique latine, cette région étant mûre pour des regroupements. Nous avons continué de saisir les opportunités d'accroître notre placement dans Liberty Global (LiLAC).

Au cours de la période, nous avons liquidé avec profit nos positions dans Northland Power, Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Zoetis Inc. puisque nous avons des craintes sur leur évaluation et que nous avons trouvé des opportunités de placement présentant un meilleur potentiel de hausse et convenant mieux au mandat du Fonds. Nous avons utilisé le produit des liquidations pour acquérir les titres de Brookfield Business Partners L.P. (« BBU ») et de Nomad Foods Limited, ainsi que pour accroître les pondérations de certains de nos placements existants. Après avoir enregistré une solide performance au cours de l'année écoulée, Northland Power a annoncé qu'elle comptait commencer à chercher un acheteur, ce qui a fait augmenter son évaluation davantage. De façon similaire, les marchés ont très bien accueilli les excellents résultats d'exploitation de Zoetis et ses récentes mesures pour rationaliser ses activités, découlant en partie de l'implication de Pershing Square Holdings, dirigée par Bill Ackman.

BBU, quatrième et plus récente société en commandite cotée en bourse de Brookfield Asset Management Inc., exploite les opportunités de placement dans des sociétés non cotées qu'offre l'ensemble du groupe Brookfield. BBU, cotée en bourse, constitue donc le véhicule de placement de Brookfield investissant dans des sociétés fermées, et privilégie la gestion active des entreprises dans lesquelles elle investit, les placements à contre-courant du cycle et les investissements en situation de sous-performance ou de crise. BBU se spécialise dans les services aux entreprises et les activités industrielles dans les cas où le groupe Brookfield en général fournit un avantage concurrentiel.

Nomad Foods, fondée par Martin Franklin (également fondateur de Jarden, qu'il a transformée en géant des biens de consommation avant de la vendre à Newell Brands Inc. pour plus de 15 G\$), est une société ayant procédé à de nombreuses acquisitions, active sur le marché européen des produits alimentaires surgelés et soutenue par la société Pershing Square de Bill Ackman, laquelle détient une participation de 18 %. Parmi les autres porteurs d'actions importants, on compte Wellington Management Company, LLP (8 %), Corvex Management LP (8 %), Birds Eye Iglo Limited Partnership Inc. (8 %) et Third Point LLC (7 %) (les dix principaux porteurs d'actions détenant 62 % de la société, son actionariat est assez restreint). Grâce à son acquisition de Birds Eye Iglo Limited Partnership Inc. et de Findus, Nomad est maintenant propriétaire de plusieurs grandes marques de produits alimentaires européennes et de sociétés pionnières de l'industrie des produits surgelés. Nomad détient la plus grande part du marché des produits surgelés européen, celle-ci étant 2,7 fois plus importante que celle de Nestlé SA, son principal concurrent. Nomad était initialement cotée à Londres en 2014, mais a été inscrite à la cote de la NASDAQ en 2015. Son action est peu suivie, et nous croyons qu'elle se négocie à un escompte important par rapport à sa valeur intrinsèque et à un cours deux fois moins élevé que celui de titres semblables.

Le Fonds a une exposition importante aux titres énergétiques dont les évaluations sont, selon nous, à de bas niveaux et qui constituaient 26,7 % de l'actif du portefeuille au 30 septembre 2016.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours de la période, les banques centrales à l'échelle mondiale, autant dans les pays développés que dans les pays en développement, ont maintenu leur position accommodante sans précédent et ont renforcé leur engagement à mettre en place d'autres mesures d'assouplissement monétaire, en raison d'inquiétudes quant au ralentissement de la croissance économique et aux événements géopolitiques, tels que les conséquences du vote sur le Brexit. Les évaluations dépassant les fondamentaux dans certains secteurs du marché, le gestionnaire est d'avis que les sociétés influencées par des personnes éminentes en affectation de capitaux et par des investisseurs activistes ont la capacité de se démarquer en s'adaptant plus rapidement aux forces du marché et en améliorant leur rentabilité par des changements opérationnels et par une optimisation du bilan. Lors de la réunion de décembre 2015 de son comité fédéral de politique monétaire, la Fed a entamé un cycle de resserrement de la politique monétaire pour la première fois en neuf ans. Les membres de la banque centrale américaine envisagent d'autres hausses de taux d'intérêt, mais les probabilités d'une telle éventualité ont continué de diminuer au cours de la période. Entre l'issue inattendue du vote sur le Brexit et l'élection présidentielle américaine, la Réserve fédérale américaine a décidé de ne pas relever ses taux en septembre, mais a montré des signes plutôt manifestes qu'elle le ferait en décembre. Comme l'excédent des liquidités se résorbe, nous croyons que les stratégies de placement s'appuyant sur les titres de valeur commenceront à surperformer par rapport au marché dans son ensemble.

Contre toute attente, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) est arrivée à un accord, bien que préliminaire, qui fixe sa production cible à un niveau de 32,5 à 33 millions de barils équivalent pétrole par jour (bep/j). Si cette cible est appliquée, le niveau actuel de production s'élevant à 33,25 millions bep/j pourrait connaître une baisse atteignant jusqu'à 750 000 bep/j (si la limite la plus basse est respectée). La limite de production la plus élevée rend compte de toute reprise de production éventuelle en Libye et au Nigeria, pays membres de l'OPEP confrontés à des conflits. Bien que les quotas de production de chaque pays restent encore à être établis, on s'attend à ce que l'Arabie saoudite, qui est en proie à des difficultés budgétaires et qui a sans aucun doute été l'artisan de l'accord, et les autres pays du Conseil de coopération du Golfe absorbent la majeure partie des baisses de production. Une décision officielle sera prise à la prochaine réunion de l'OPEP prévue en novembre, mais l'annonce à Alger devrait vraisemblablement avoir un effet positif et décourager les ventes à découvert de pétrole brut d'ici là.

Nous pensons encore que les prix actuels du pétrole ne sont pas durables, comme en témoigne la chute de 20 % des dépenses en immobilisations mondiales dans ce secteur en 2015, qui devrait être suivie d'une chute semblable en 2016, et ainsi porter la diminution totale des dépenses dans la recherche et la mise en valeur des réserves à quelque 1 billion de dollars d'ici 2020. Des réductions de dépenses en immobilisations consécutives d'une telle ampleur sont sans précédent et seront à l'origine d'une offre insuffisante, car la demande continue de croître. Ainsi, plus les prix du pétrole restent bas longtemps, plus forte sera la reprise éventuelle.

Nous croyons qu'il est important de mentionner que la valeur de marché des sociétés de prospection et de production pétrolières et gazières n'est pas directement fonction des cours du pétrole brut, mais dépend plutôt à la fois des cours, du levier d'exploitation et de l'endettement au bilan. Plusieurs points d'inflexion sont donc susceptibles d'être observés dans la performance des sociétés de ce secteur. Sans entrer dans les détails, le prix du baril de pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) à un niveau aussi bas que 30 \$ pourrait causer des problèmes de liquidité et de solvabilité à de nombreux exploitants, leur évaluation en

subissant les contrecoups, tandis qu'un prix entre 50 \$ et 60 \$ le baril laisserait plutôt présager des flux de trésorerie positifs et une hausse marquée des évaluations.

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.

Le 19 octobre 2015, Compagnie Trust CIBC Mellon est devenue le dépositaire du Fonds, en remplacement de Citibank Canada.

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 2016, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 6 315 \$, contre 603 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (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 des résultats. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2016, le gestionnaire a perçu des remboursements de 1 953 \$ (259 \$ pour la période close le 30 septembre 2015) 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 86 385 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (38 130 \$ pour la période close le 30 septembre 2015), 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 2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (831 \$ pour la période close le 30 septembre 2015), 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 2016, les parties liées détenaient 20,8 % (78,9 % au 30 septembre 2015) 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 2016

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,1 %
Liberty Global PLC LiLAC	10,2 %
Whitecap Resources, Inc.	9,8 %
Baytex Energy Corp.	8,6 %
Crescent Point Energy Corp.	8,3 %
Brookfield Business Partners L.P.	7,8 %
Pershing Square Holdings, Ltd.	7,1 %
Brookfield Asset Management Inc.	6,6 %
Restaurant Brands International Inc.	6,4 %
Hertz Global Holdings, Inc.	6,3 %
Berkshire Hathaway Inc.	6,2 %
Nomad Foods Limited	6,0 %
Total	101,4 %
Total de la valeur liquidative	641 783 \$

* 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

Énergie	26,7 %
Services financiers	19,9 %
Autres actifs (passifs) nets	16,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,6 %
Industries	14,1 %
Biens de consommation de base	6,0 %

Répartition géographique

Canada	39,7 %
Autres actifs (passifs) nets	16,7 %
États-Unis	12,5 %
Royaume-Uni	10,2 %
Bermudes	7,8 %
Guernesey	7,1 %
Îles Vierges britanniques	6,0 %

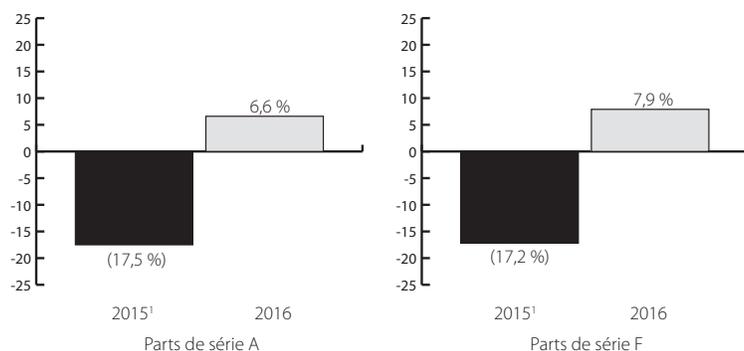
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

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 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. Période du 19 mai 2015 au 30 septembre 2015.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice de rendement global MSCI Monde (l'« indice »). L'indice est conçu pour mesurer la performance des marchés des actions suivant les indices des 23 pays développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis. 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	19 mai 2015	(8,9 %)	6,6 %	–	–	–
Indice		4,0 %	9,0 %	–	–	–
Série F	19 mai 2015	(7,9 %)	7,9 %	–	–	–
Indice		4,0 %	9,0 %	–	–	–

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 %	100 %	–	–
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'année, sur la période allant du lancement au 30 septembre.

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

Pour les périodes closes	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,25 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Revenu total	0,17	0,14
Total des charges	(0,26)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,33	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,22)	(1,55)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,02	(1,61)
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu	–	–
Dividendes	(0,01)	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,01)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,79 \$	8,25 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2016	2015
Total de la valeur liquidative	470 433 \$	46 143 \$
Nombre de parts en circulation	53 522	5 594
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,85 % *
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions ⁵	27,83 %	85,28 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,16 %	0,36 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	43,57 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,79 \$	8,25 \$

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

Pour les périodes closes	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	8,28 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Revenu total	0,10	0,14
Total des charges	(0,16)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,44	(0,08)
Gains (pertes) latents	0,38	(1,71)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,76	(1,73)
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu	–	–
Dividendes	(0,06)	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,06)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,87 \$	8,28 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2016	2015
Total de la valeur liquidative	171 350 \$	111 150 \$
Nombre de parts en circulation	19 316	13 417
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,74 % *
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions ⁵	26,70 %	84,29 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,16 %	0,36 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	43,57 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	8,87 \$	8,28 \$

† Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Ces 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 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.
6. Le ratio des frais d'opérations 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.
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 que le 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 sont calculés au 30 septembre 2016. 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
