



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS AVANTAGE 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**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 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 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. Actuellement, l'une des stratégies du Fonds consiste à investir dans le secteur des services financiers, notamment l'assurance, le courtage de titres, la banque et la gestion de patrimoine. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

RISQUE

Durant la période de douze mois close le 30 septembre 2016, la volatilité a été relativement élevée sur les marchés des capitaux, particulièrement dans le secteur pétrolier et gazier. La pondération du Fonds dans ce secteur a augmenté d'un exercice à l'autre, principalement en raison de l'appréciation relative des cours, et reste inférieure à celle de l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Le nombre de titres en portefeuille, après ajustement pour regrouper les titres presque identiques, est demeuré à 21 titres, la part des cinq principaux titres ayant été réduite de 46,9 % à 41,4 %. 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 2 % par rapport au dollar américain au cours de l'exercice et pourrait s'apprécier davantage, 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 actions américaines. L'exposition du Fonds aux devises, accrue d'environ 2 % au cours de la période, reste donc non couverte.

RÉSULTATS

Pour la période de douze mois du 1^{er} octobre 2015 au 30 septembre 2016, l'indice de référence du Fonds (l'indice composé de rendement total S&P/TSX) a enregistré un rendement de 14,2 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 13,8 %. La valeur liquidative par part a augmenté, passant de 11,01 \$ le 30 septembre 2015 à 12,13 \$ le 30 septembre 2016. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds était de 5,9 M\$ au 30 septembre 2016. Depuis son lancement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs.

Les cinq titres ayant le plus contribué à la performance du Fonds sont Northland Power Inc. (« NPI »), Cable & Wireless Communications PLC (« CWC »), Brookfield Infrastructure Partners L.P. (« BIP »), La Banque de Nouvelle-Écosse (« BNS ») et Baytex Energy Corp (« BTE »). L'exposition du Fonds à BTE était relativement faible, mais le fait que ce titre a contribué à la performance du Fonds est révélateur de son grand potentiel de rebond qui, selon nous, était inhérent à son faible cours. Nous avons également tiré parti de la volatilité élevée du cours de BTE pour réaliser des gains sur les transactions durant la période. CWC a bénéficié de l'annonce d'une fusion avec Liberty Global PLC (« Liberty ») à la fin de 2015. En échange de ses placements dans CWC, le Fonds a reçu des actions LiLAC de catégorie A et de catégorie C de Liberty Global PLC au printemps 2016, qui mesurent la performance des actifs de Liberty en Amérique latine. Les gains réalisés sur CWC ont toutefois été en grande partie contrebalancés par la dépréciation des actions de Liberty après la transaction. Nous attribuons l'appréciation de NPI à l'avancement de son important projet de production d'électricité éolienne et à l'annonce de son intention de conclure une transaction stratégique. Selon nous, la performance de BNS et de BIP est largement attribuable à leurs résultats d'exploitation.

Hertz Global Holdings, Inc. est le titre qui a le plus nui à la performance du Fonds. Quand nous avons pris une position relativement faible dans Hertz, nous nous attendions à un rebondissement de la société tiré par ses actionnaires activistes. Malheureusement, les entreprises de location de voitures ont connu de plus en plus de problèmes au cours de la période. Nous avons bon espoir que Hertz prendra toutes les mesures nécessaires pour s'adapter à la nouvelle situation. Cependant, nous ne conservons qu'une exposition relativement limitée à ce titre. CI Financial Corp. a nui à la performance du Fonds, car elle a dû faire face à quelques difficultés d'ordre réglementaire, ainsi qu'à des inquiétudes générales quant aux pressions sur les frais dans son secteur d'activité.

Par part, les parts du Fonds ont généré un revenu de 0,47 \$, des gains (pertes) réalisés de 0,14 \$ et des gains (pertes) latents de 1,04 \$ pour la période.

Au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2016, les titres ci-dessous ont été ajoutés au Fonds, mais dans une proportion relativement faible. Les deux placements ont été effectués pour tirer profit des baisses générales qui ont eu une incidence sur les marchés latino-américains.

- Obligations de Digicel Group Ltd., chef de file en télécommunications mobiles en Amérique centrale et dans les Caraïbes.
- Millicom International Cellular SA, chef de file en télécommunications dans la région des Andes en Amérique du Sud et en Amérique centrale.

Par ailleurs, par suite d'opérations effectuées par certaines sociétés, le Fonds a reçu des parts de Brookfield Business Partners L.P. et des actions de Hertz et de Herc Holdings Inc.

Les titres ci-dessous ont été sortis du portefeuille :

- Canadian Oil Sands Limited, dont le titre a été liquidé lorsque son cours a augmenté en raison de l'annonce d'une acquisition par Suncor Énergie Inc.;
- iShares India 50 Fund, dont le titre a été liquidé, car nous croyons que le Brésil représente actuellement une meilleure valeur;
- CK Hutchison Holdings Limited, dont le titre a bien performé, mais nous avons cru que les capitaux seraient mieux investis dans d'autres titres du Fonds.

Au 30 septembre 2016, le portefeuille comptait, par catégorie d'actifs, 20 titres de capitaux propres et 1 titre de créance qui constituaient environ 97 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, 57 % 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 continuent de subir les répercussions d'événements géopolitiques relativement majeurs, dont le référendum au Royaume-Uni pour sa sortie de l'Union européenne, le référendum en Colombie contre l'accord de paix avec les FARC, l'élection présidentielle américaine polarisée, la possibilité d'un accord de l'OPEP sur l'offre de pétrole et les attentats terroristes en Europe et aux États-Unis. En outre, la faiblesse des rendements et l'évolution des prévisions sur la durée de cette situation déstabilisent périodiquement le marché. L'ampleur et les conséquences de ces événements, qui ne doivent pas être sous-estimées, auront pour effet d'accroître la volatilité du marché. Nous croyons que le Fonds est bien placé pour atteindre ses objectifs.

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 83 099 \$, contre 83 169 \$ 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 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 2016, le gestionnaire a perçu des remboursements de 29 290 \$ (28 447 \$ 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 88 000 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (103 160 \$ 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 (4 118 \$ 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 9,5 % (3,4 % 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
Brookfield Asset Management Inc.	10,2 %
Liberty Global PLC LiLAC	9,3 %
Crescent Point Energy Corp.	8,6 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,2 %
Invesco Ltd.	6,1 %
Baytex Energy Corp.	5,9 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5,7 %
Northland Power Inc.	5,6 %
Société financière IGM Inc.	5,5 %
La Banque Toronto-Dominion	4,4 %
BCE Inc.	4,1 %
Millicom International Cellular SA	3,9 %
Digicel Group Limited, 8,250 %, 30 septembre 2020	3,9 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,7 %
Berkshire Hathaway Inc.	3,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0 %
Franklin Resources, Inc.	2,6 %
CI Financial Corp.	2,6 %
Copa Holdings SA	2,0 %
Hertz Global Holdings, Inc.	1,4 %
Herc Holdings, Inc.	0,4 %
Brookfield Business Partners L.P.	0,2 %
Total	99,8 %
Total de la valeur liquidative	5 874 926 \$

* 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	27,0 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	14,5 %
Banques diversifiées	11,6 %
Distribution par câble et par satellite	9,3 %
Services de télécommunications sans fil	7,8 %
Services d'électricité	5,7 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en énergie	5,6 %
Services de télécommunications intégrés	4,1 %
Sociétés d'exploitation immobilière	3,7 %
Portefeuille multisectoriel	3,5 %
Autres actifs (passifs) nets	3,2 %
Transporteurs aériens	2,0 %
Camionnage	1,4 %
Sociétés commerciales et distributeurs	0,4 %
Construction et ingénierie	0,2 %

Répartition géographique

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

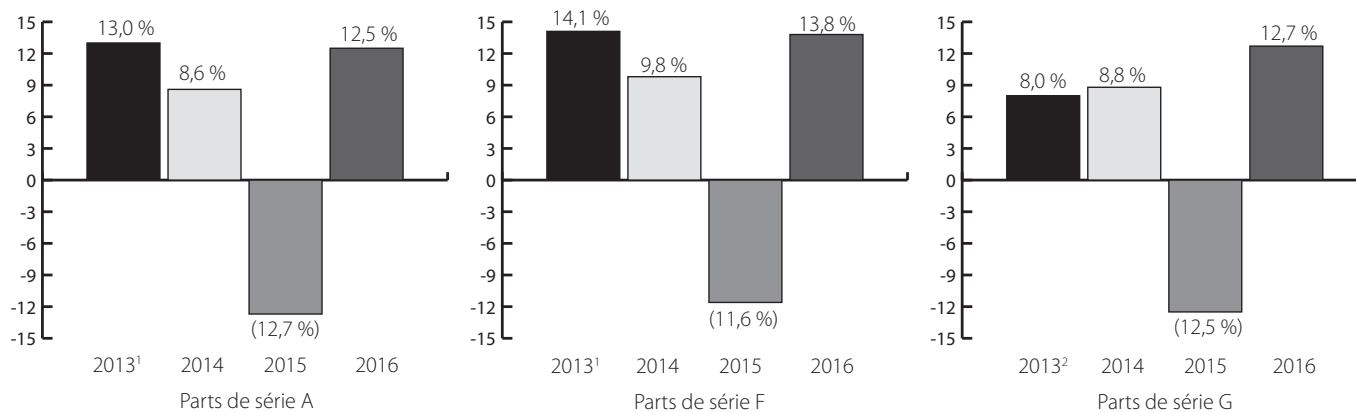
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

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. Le rendement pour 2013 couvre la période du 31 octobre 2012 au 30 septembre 2013.
 2. Le rendement pour 2013 couvre la période du 24 janvier 2013 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 de rendement total S&P/TSX (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	4,9 %	12,5 %	2,2 %	–	–
Indice		7,7 %	14,2 %	8,0 %	–	–
Série F	31 octobre 2012	6,1 %	13,8 %	3,4 %	–	–
Indice		7,7 %	14,2 %	8,0 %	–	–
Série G	14 mars 2013	3,2 %	12,7 %	2,4 %	–	–
Indice		7,2 %	14,2 %	8,0 %	–	–

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 des indices 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 %	49 %	–	51 %
Série F	1,00 %	–	–	100 %
Série G	2,00 %	50 %	–	50 %

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

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

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

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

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

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

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

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

Pour les périodes closes	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	2,61 %	2,65 %	2,64 %	2,59 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,30 %	4,70 %	7,96 %	23,29 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,09 %	0,04 %	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	31,17 %	22,23 %	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	10,90 \$	9,92 \$	11,35 \$	10,43 \$

† Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

- Les données aux 30 septembre 2016 et 2015 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.
 - 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
- 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.
- Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 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 les 30 septembre 2016 et 2015, 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.

- 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.

- 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.

- 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.



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
