



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

FONDS 15 SUR 15 PORTLAND  
**RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

30 SEPTEMBRE 2018

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 15 sur 15 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](http://www.portlandic.com)) ou celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 2018 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 15 sur 15 Portland (le « Fonds ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. Le Fonds vise à obtenir un rendement total positif à long terme au moyen d'un portefeuille d'actions mondiales de qualité, qui privilégie les sociétés cotées américaines et canadiennes. Pour sélectionner les placements du Fonds, le gestionnaire utilise un ensemble de 15 critères qui guident son approche de placement (les cinq règles de la création de richesse) et sa méthode de sélection des titres (les 10 caractéristiques d'une société fermée ou société similaire prospère). Plus précisément, Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») croit que l'on crée de la richesse en investissant à long terme dans un petit nombre d'entreprises que l'on comprend bien, qui appartiennent à des secteurs de croissance à long terme et qui utilisent leur capital avec prudence. Les entreprises de qualité sont dirigées par leurs propriétaires/exploitants, qui sont peu nombreux, facilement identifiables, autocratiques et animés par l'esprit d'entreprise. Ces entreprises ont un conseil d'administration priorisant la croissance, permettent un faible roulement au sein de leur équipe de direction, prennent des risques et réalisent en retour autant de gains, et se concentrent sur des objectifs et des fondamentaux à long terme.

### 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 close le 30 septembre 2018, l'indice de référence du Fonds, l'indice S&P 500 (rendement global), a dégagé un rendement de 22,7 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 2,4 %. Le

rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au 30 septembre 2018, le Fonds avait essentiellement une exposition aux cinq secteurs suivants : consommation discrétionnaire (15,0 %), finance (15,0 %), technologies de l'information (10,9 %), biens de consommation de base (9,8 %) et services aux collectivités (8,8 %). 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 2018, le portefeuille sous-jacent du Fonds comprenait 18 placements.

Les principaux titres ayant contribué à la performance relative du Fonds sur la période sont Danaher Corporation, Fortive Corporation et Berkshire Hathaway Inc., tandis que les titres y ayant nuï sont The Kraft Heinz Company, Linamar Corporation et Whitecap Resources, Inc.

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.

Danaher a continué d'améliorer de manière soutenue son chiffre d'affaires interne et son bénéfice d'exploitation, et a annoncé la scission de son unité d'exploitation dentaire en une société cotée en bourse. Cette transformation n'aura aucune incidence fiscale pour les actionnaires de Danaher et devrait être réalisée durant le second semestre de 2019. Selon les plus récents résultats de la société, le bénéfice enregistré a été supérieur aux attentes, et le chiffre d'affaires a grimpé de 10,4 %, pour s'établir à 4,98 G\$ pour le trimestre.

Fortive était parfaitement placée pour tirer parti de l'accélération de la croissance économique américaine et est restée très active sur le plan des fusions et acquisitions. Au cours de la période, elle a acquis The Gordian Group, un concepteur de logiciels pour le secteur de la construction, en contrepartie de 775 M\$ en trésorerie, l'unité d'exploitation de la stérilisation de Johnson & Johnson pour 2,7 G\$ et le développeur de logiciels en immobilier Accruent pour 2 G\$. Au même moment, Fortive a annoncé la scission de ses activités d'automatisation et de spécialité, par regroupement avec Altra Industrial Motion Corp.

Berkshire Hathaway a racheté ses propres actions pour la première fois depuis 2012. En l'absence d'importantes acquisitions, le programme de rachat est, à notre avis, une manière sensée d'utiliser une partie de la trésorerie de plus de 110 G\$ inscrite au bilan de la société.

Les plus récents résultats de Kraft Heinz ont dépassé les attentes, la société ayant augmenté les prix de ses produits et enregistré des ventes plus importantes que prévu aux États-Unis. Elle a haussé le prix des aliments emballés et des condiments, l'augmentation du prix des intrants, notamment les coûts de transport et des matières premières, ayant nuï à ses marges. Les préoccupations des investisseurs, qui avaient mis à mal les secteurs du commerce au détail et des biens emballés, ont néanmoins refait surface, les tendances de consommation à l'ère des achats en ligne et des comportements plus axés sur la santé pesant sur les évaluations actuellement affaiblies. L'activisme a augmenté au sein du secteur, la société de placement de Daniel Loeb, Third Point, ayant accentué sa pression sur Campbell Soup, cible d'acquisition potentielle

pour Kraft Heinz. Les résultats et les perspectives décevants des sociétés similaires, telles que General Mills, Conagra Brands, Inc. et McCormick & Company, ont également pesé sur les évaluations dernièrement.

Nous avons eu l'occasion, au cours de la période, de renouer avec la direction de Linamar à son siège social, à Guelph, ce qui a renforcé notre conviction qu'il est judicieux d'investir dans cette société. Nous avons été avisés que, malgré l'incertitude concernant l'ALENA, les affaires se poursuivaient de façon habituelle et qu'il y avait même eu une augmentation des demandes de travail au Mexique. La société continue de se concentrer sur la croissance et de tirer parti des occasions d'externalisation des fabricants d'équipement d'origine partout dans le monde, attribuables à la numérisation, au processus d'autonomie et à l'électrification. La direction est aussi axée sur les possibilités de croissance dans les marchés d'accès (plateformes et nacelles élévatrices et chariots élévateurs à portée variable) et dans le secteur du matériel agricole (par la société MacDon, nouvellement acquise). Linamar a connu une croissance constante en Europe et continue de saisir des occasions en Asie-Pacifique, diversifiant graduellement ses activités qui se concentraient auparavant sur les automobiles en Amérique du Nord. Nous croyons que cette entreprise, qui accroît régulièrement son chiffre d'affaires et son bénéfice annuels de plus de 10 %, a une grande valeur. Nous étions d'accord avec la direction qu'une entente concernant l'ALENA, peu importe le résultat, serait préférable au climat d'incertitude en vigueur et croyions que l'action serait considérablement réévaluée à la suite d'une entente commerciale. Nous sommes heureux de constater que les actions de Linamar se sont redressées quelque peu après l'annonce de la signature d'une entente commerciale, l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (« AEUMC »).

Whitecap a continué d'afficher un solide rendement de l'exploitation et de bons flux de trésorerie, ce qui a soutenu son judicieux programme de rachats. Par ailleurs, durant les trois derniers mois, les marchés de l'énergie ont poursuivi leur redressement, réagissant aux nouvelles sur les plafonds de production convenus par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (l'« OPEP »), et la Russie, aux faits les plus récents sur la production de schiste aux États-Unis (particulièrement dans le bassin de Permian) et à l'état des stocks hebdomadaires de pétrole brut et de pétrole raffiné aux États-Unis. Malheureusement, la performance du secteur pétrolier et gazier canadien est restée à la traîne au cours de la période. Les producteurs de l'Ouest canadien demeurent aux prises avec d'importants problèmes d'accès au marché (manque d'infrastructures de transport, particulièrement d'oléoducs), ce qui a entraîné un élargissement considérable de l'écart de prix du pétrole brut entre le West Texas Intermediate (« WTI ») et le Western Canadian Select (« WCS »), pour le pétrole lourd, et le prix au pair à Edmonton, pour le pétrole léger. Au moment d'écrire ces lignes, un producteur de pétrole lourd canadien n'obtenait que 40 % du prix du WTI pour sa production. Les causes de cet écart sont nombreuses, certaines plus transitoires que d'autres, mais elles sont généralement liées au manque de réglementation et de soutien gouvernemental pour les nouveaux oléoducs. Au cours de la période, le projet d'expansion de l'oléoduc Trans Mountain, que le gouvernement fédéral a acheté pour environ 5 G CAD à Kinder Morgan Canada Ltd, a été arrêté par une décision judiciaire. Une hausse de la production de pétrole lourd venant de certaines propriétés de Suncor, la fermeture temporaire d'une importante raffinerie, les travaux de maintenance dans des raffineries et des livraisons plus basses que prévu de pétrole brut par chemin de fer constituent d'autres facteurs expliquant l'écart.

Au cours de la période, nous avons fait de nouveaux placements dans Facebook Inc. et Canopy Growth Corporation.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

D'un point de vue macroéconomique, nous sommes encore en territoire inconnu même si la conjoncture exceptionnellement accommodante, liée à l'accélération de l'économie et au resserrement record des marchés de l'emploi, perdure. Le taux de chômage américain a baissé à un niveau jamais vu depuis les années 1960, et la hausse des salaires a finalement repris, s'établissant récemment à 2,9 %. Ajoutons à cela la hausse de plus de 50 % du prix du pétrole brut et de ses dérivés, l'augmentation des prix de certains produits et services de base et, possiblement, l'imposition de tarifs douaniers, et les ingrédients d'une inflation galopante sont en place. La Réserve fédérale américaine souhaitant poursuivre son resserrement et les taux s'approchant de leur équilibre à court ou à long terme, les probabilités d'une erreur de calcul augmentent. L'incidence négative d'un faux pas de la politique monétaire ne devrait pas être significative dans le contexte actuel d'une économie solide. Toutefois, si ce faux pas s'ajoutait à d'autres erreurs de politiques, peut-être concernant les tarifs commerciaux, les conséquences économiques pourraient s'avérer plus graves. L'amélioration des perspectives économiques et la reprise de l'inflation nous ont fait réviser à la hausse nos prévisions de rendement exprimé en valeur nominale pour les actions américaines. Les risques mentionnés plus haut, principalement l'évolution du contexte commercial et le rythme du resserrement de la politique monétaire, pourraient néanmoins influencer sur les résultats définitifs.

La situation est quelque peu différente au Canada. À un niveau atteignant 170 % du revenu disponible, l'endettement des ménages canadiens demeure élevé, mais les mesures normatives récemment annoncées permettront de diminuer l'accès des Canadiens au crédit. L'expansion de la dette des ménages a ralenti à la fin de 2017 et au début de 2018. Dans ce contexte, la croissance des ventes au détail a récemment ralenti au Canada et elle ne se redressera probablement pas, à moins que la diminution de l'effet de richesse due au ralentissement de l'immobilier résidentiel soit remplacée par une reprise du secteur des ressources ou par une accélération de l'activité manufacturière et des services autres que ceux du secteur de l'investissement immobilier résidentiel, en surchauffe. La compétitivité du Canada a diminué par rapport à celle des États-Unis, l'administration américaine ayant implanté des mesures draconiennes pro-entreprises, notamment des considérables baisses d'impôt et une importante déréglementation. Au cours de la période, les États-Unis, le Canada et le Mexique ont négocié un nouvel accord commercial, l'AEUMC, qui n'a pas encore été ratifié par les législateurs. Les dispositions de ce nouvel accord ne semblent pas s'éloigner significativement de celles de l'ALENA. Le Canada dépend davantage de conditions commerciales favorables avec les États-Unis et le Mexique en raison de l'importance du commerce international dans son PIB, de sa moindre compétitivité relative, de sa croissance économique plus lente et des erreurs qu'il a commises en matière d'infrastructures (principalement le manque de capacité des oléoducs). Les ressources naturelles abondantes du pays sont actuellement très limitées dans leur accès aux marchés asiatiques, en croissance rapide. Après la fin du trimestre, un consortium mené par Royal Dutch Shell PLC a annoncé sa décision d'investir dans LNG Canada, un important projet d'exportation de gaz naturel liquéfié qui aidera à désengorger le prolifique bassin Montney. Ce projet, qui ne sera toutefois pas complètement fonctionnel avant 2025, offre une lueur d'espoir. En raison de l'accélération de l'inflation, nous avons légèrement haussé nos prévisions concernant les rendements exprimés en valeur nominale des actions canadiennes, en supposant que les principaux facteurs de risque, notamment d'autres négociations commerciales, l'expansion de grands projets d'infrastructure, l'état du marché de l'immobilier

résidentiel et le rythme du resserrement de la politique monétaire, resteront équilibrés.

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 30 avril 2018, l'indice MSCI Monde (rendement global), indice de référence du Fonds, a été remplacé par l'indice S&P 500 (rendement global). Ce changement permet à notre méthode d'évaluation du risque et du rendement du Fonds de mieux cadrer avec les placements sous-jacents du Fonds.

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 20 909 \$, contre 3 963 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (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 les états 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 2018, le gestionnaire a perçu des remboursements de 6 199 \$ (1 239 \$ pour la période close le 30 septembre 2017) 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 76 100 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (34 825 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), 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 762 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (305 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), 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 2018, les parties liées détenaient 10,9 % (16,6 % au 30 septembre 2017) 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 2018

## 25 principaux titres\*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie	19,2 %
Berkshire Hathaway Inc.	7,0 %
Liberty Latin America Ltd.	6,6 %
Walgreens Boots Alliance, Inc.	6,4 %
Fortive Corporation	6,0 %
Danaher Corporation	5,5 %
Fortis Inc.	5,0 %
Linamar Corporation	4,8 %
Whitecap Resources, Inc.	4,4 %
Brookfield Asset Management Inc.	4,2 %
Oracle Corporation	4,1 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,9 %
BlackRock, Inc.	3,8 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	3,8 %
Alphabet Inc.	3,8 %
Carnival Corporation	3,6 %
The Kraft Heinz Company	3,4 %
Facebook, Inc.	3,0 %
Canopy Growth Corporation	1,7 %
<b>Total</b>	<b>100,2 %</b>

**Total de la valeur liquidative** **1 480 318 \$**

\* 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](http://www.portlandic.com) ou appelez au 1 888 710-4242.

## Composition du portefeuille

## Secteur

Autres actifs (passifs) nets	19,0 %
Consommation discrétionnaire	15,0 %
Finance	15,0 %
Technologies de l'information	10,9 %
Biens de consommation de base	9,8 %
Services aux collectivités	8,8 %
Santé	7,2 %
Industrie	6,0 %
Énergie	4,4 %
Immobilier	3,9 %

## Répartition géographique

États-Unis	43,0 %
Canada	20,1 %
Autres actifs (passifs) nets	19,0 %
Bermudes	14,3 %
Panama	3,6 %

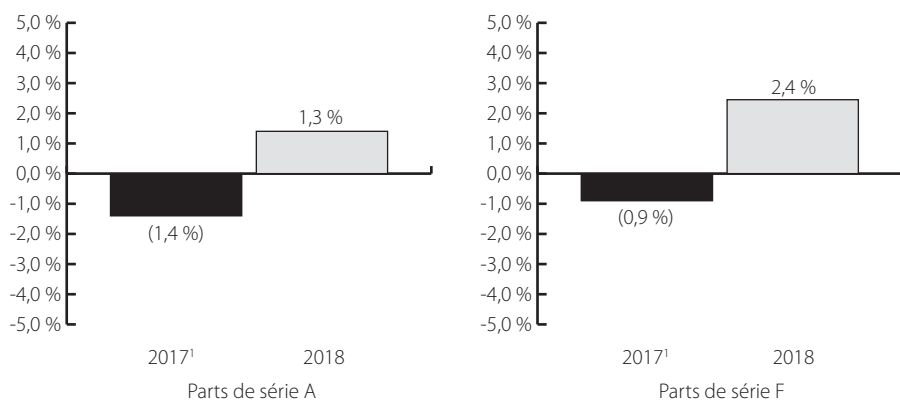
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

### 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 ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour l'exercice clos le 30 septembre 2018. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds le premier jour de cet exercice.



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 pertinentes et de l'indice S&P 500 (rendement global) (l'« indice »). L'indice S&P 500 est généralement considéré comme le meilleur indicateur des actions américaines de sociétés à grande capitalisation. 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	28 avril 2017	(0,1 %)	1,3 %	–	–	–
Indice		13,4 %	22,7 %	–	–	–
Série F	28 avril 2017	1,0 %	2,4 %	–	–	–
Indice		13,4 %	22,7 %	–	–	–

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 %	47 %	–	53 %
Série F	1,00 %	–	–	100 %

## Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour chaque période. Les renseignements portent sur l'exercice clos le 30 septembre ou sur la période de la date de lancement au 30 septembre.

Parts de série A – Actif net par part<sup>1a)</sup>

Pour les périodes closes	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	9,86 \$	10,00 \$ <sup>†1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Revenu total	0,15	0,05
Total des charges	(0,29)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	–	–
Gains (pertes) latents	0,25	0,02
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,11	(0,05)
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	–	–
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	9,98 \$	9,86 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017
Total de la valeur liquidative	1 103 679 \$	583 373 \$
Nombre de parts en circulation	110 538	59 160
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,83 %	2,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	9,77 %	18,74 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,02 %	0,08 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	4,37 %	5,16 %
Valeur liquidative par part	9,98 \$	9,86 \$

Parts de série F – Actif net par part<sup>1a)</sup>

Pour les périodes closes	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	9,91 \$	10,00 \$ <sup>†1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Revenu total	0,15	0,05
Total des charges	(0,18)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	–	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,27	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,24	(0,03)
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	–	–
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,14 \$	9,91 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017
Total de la valeur liquidative	376 639 \$	373 406 \$
Nombre de parts en circulation	37 126	37 693
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,70 %	1,70 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	8,64 %	17,60 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,02 %	0,08 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	4,37 %	5,16 %
Valeur liquidative par part	10,14 \$	9,91 \$

† Prix d'émission initial

\* Données annualisées

## Notes explicatives

1. a) Les 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	28 avril 2017
Parts de série F	28 avril 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.
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 de transactions représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant 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 qu'un fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille sur une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.  
  
Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le moindre du coût cumulé des achats et du produit cumulé des ventes, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.



*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 30 septembre 2018. 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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---