



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2015

ÉQUIPE DE GESTION DE
PORTEFEUILLE

Michael Lee-Chin

Président exécutif, chef de la direction,
chef des placements et gestionnaire
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 avis de l'équipe de gestion du portefeuille exprimés dans ce rapport datent du 30 septembre 2015 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ni des conseils de placement spécifiques. 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 : produire un rendement total positif à long terme en investissant principalement dans des 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 49 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

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 moyen à élevé et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

Au cours de l'année, l'exposition du Fonds au secteur pétrolier et gazier a été réduite par suite de la baisse des prix de ce secteur. Cependant, les prix du secteur ayant fortement baissé, nous sommes d'avis que le risque haussier est supérieur au risque baissier et nous avons donc augmenté la part de certaines positions. Il en est résulté une diminution de l'exposition nette du Fonds à ce secteur, ce qui limite la sensibilité du portefeuille à des baisses supplémentaires des prix du pétrole.

Le portefeuille a été resserré autour de 20 titres, la part des cinq principaux titres ayant été augmentée à 46,8 %. 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'étant affaibli face au dollar américain, un renversement de tendance qui serait défavorable aux titres libellés en USD est de plus en plus possible. Nous pensons qu'un tel renversement serait le résultat d'une reprise robuste de l'économie américaine et que cette vigueur devrait se traduire par de meilleurs rendements des titres américains. L'exposition du Fonds aux devises, accrue au cours de l'exercice, reste donc non couverte.

RÉSULTATS

Pour la période de douze mois du 1^{er} octobre 2014 au 30 septembre 2015, l'indice de référence du Fonds (l'indice composé de rendement total S&P/TSX) a enregistré un rendement de -8,4 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de -11,6 %. La valeur liquidative par part a diminué, passant de 12,54 \$ le 30 septembre 2014 à 11,01 \$ le 30 septembre 2015. 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 5,1 M\$ au 30 septembre 2015. Depuis son lancement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs.

Les cinq titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds sont ceux de Cable & Wireless Communications PLC, de Brookfield Asset Management Inc., de CK Hutchison Holdings Limited (CAAE) (auparavant, Cheung Kong Holdings Ltd. (CAAE)), de Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership et de BCE Inc. Ces entreprises détiennent d'importants actifs immobiliers et d'infrastructure dans le monde entier.

Les titres qui ont le plus nui à la performance du Fonds sur la période appartenaient au secteur du pétrole et du gaz, notamment Baytex Energy Corporation, Crescent Point Energy Corporation, Canadian Oil Sands Limited, Pacific Rubiales Energy Corporation et Suncor Énergie Inc. De nombreuses sociétés de ce secteur ont réduit, voire supprimé, leurs distributions, l'offre excédentaire de pétrole et l'apathie des prix qui en découle ayant persisté. Cela étant, même si les valorisations de ces sociétés sont inférieures à nos prévisions antérieures, nous pensons que le risque qu'elles baissent davantage est réduit.

Les parts du Fonds ont généré un revenu de 0,66 \$, des gains (pertes) réalisés de 0,02 \$ et des gains (pertes) latents de -1,74 \$ pour la période.

Les titres suivants ont été ajoutés au portefeuille, au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2015 :

- Cable & Wireless Communications PLC, société du secteur des télécommunications présente en Amérique latine et dans les Caraïbes;

- Hertz Global Holdings Inc., société de portefeuille d'une entreprise mondiale de location de véhicules automobiles.

Les titres ci-dessous ont, quant à eux, été sortis du portefeuille :

- Dundee Corporation;
- Affiliated Managers Group, Inc.;
- Bancolumbia S.A.;
- Grupo Aval Acciones y Valores;
- Grupo de Inversiones Suramericana;
- Pacific Rubiales Energy Corporation;
- Suncor Énergie Inc.;
- TransAlta Renewables Inc.;
- Services financiers Élément.

Le Fonds a utilisé une grande partie de sa trésorerie pour tirer parti du recul des titres énergétiques et accroître ses positions existantes dans le secteur. La part des titres libellés en devises a augmenté sur la période, principalement en raison de l'ajout de Cable & Wireless Communications et de Hertz Global Holdings.

Au 30 septembre 2015, le portefeuille comptait 20 titres qui constituaient 99 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, 58 % 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

Le ralentissement de la croissance en Chine et dans d'autres marchés émergents a exacerbé les inquiétudes concernant les prix du pétrole. Afin de préserver leur santé financière, de nombreuses sociétés du secteur du pétrole et du gaz ont opté pour la prudence et réduit, voire éliminé, leurs distributions, accentuant ainsi la baisse de leurs cours de bourse. En conséquence, nous sommes d'avis que les prix se rapprochent de leur niveau plancher et que l'inversion de la tendance des prix du pétrole qui s'en suivra présente un bon potentiel de rendement.

Le 19 octobre 2015, CIBC Mellon Trust Company 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 placement au Fonds. Cette rémunération est calculée quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2015, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 83 169 \$, contre 41 383 \$ pour la période close le 30 septembre 2014 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs fournis directement ou indirectement 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 2015, le gestionnaire a perçu des remboursements de 28 447 \$ (12 169 \$ pour la période close le 30 septembre 2014) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 103 160 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (93 521 \$ pour la période close le 30 septembre 2014), 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 4 118 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (2 826 \$ pour la période close le 30 septembre 2014), au titre de ces services.

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 dont on ne peut garantir qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Aperçu du portefeuille de placements – au 30 septembre 2015

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Cable & Wireless Communications PLC	12,2 %
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	10,6 %
Crescent Point Energy Corporation	9,4 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,9 %
Northland Power Inc.	6,8 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	5,5 %
Invesco Limited	5,5 %
La Société financière IGM Inc.	5,4 %
BCE Inc.	5,3 %
La Banque Toronto-Dominion	4,6 %
Brookfield Property Partners Limited Partnership	4,1 %
CI Financial Corporation	3,6 %
Hertz Global Holdings Inc.	3,5 %
Franklin Resources Inc.	3,1 %
Canadian Oil Sands Limited	3,1 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	2,9 %
CK Hutchison Holdings Limited	2,3 %
Baytex Energy Corporation	1,2 %
Copa Holdings SA, cat. A	1,1 %
iShares India 50 ETF	0,9 %
Trésorerie	0,3 %
Total	99,3 %
Total de la valeur liquidative	5 127 672 \$

* 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 l'aperçu 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. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours de la fin de chaque trimestre en visitant www.portlandic.com ou en nous appelant au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Gestion d'actifs et banques dépositaires	17,8 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	12,5 %
Banques diversifiées	12,4 %
Services de télécommunications intégrés	12,2 %
Activité immobilière diversifiée	10,6 %
Production d'électricité réglementée	6,7 %
Services publics d'électricité	5,5 %
Fournisseurs de services de télécommunications	5,3 %
Sociétés d'exploitation immobilière	4,1 %
Camionnage	3,5 %
Assurance I.A.R.D.	2,9 %
Promotion immobilière	2,3 %
Pétrolières et gazières intégrées	1,2 %
Cargo aérien	1,1 %
Trésorerie et autres actifs	1,0 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %

Répartition géographique

Canada	57,9 %
Bermudes	15,1 %
Grande-Bretagne	12,2 %
États-Unis	10,4 %
Îles Caïmans	2,3 %
Panama	1,1 %
Trésorerie et autres actifs	1,0 %

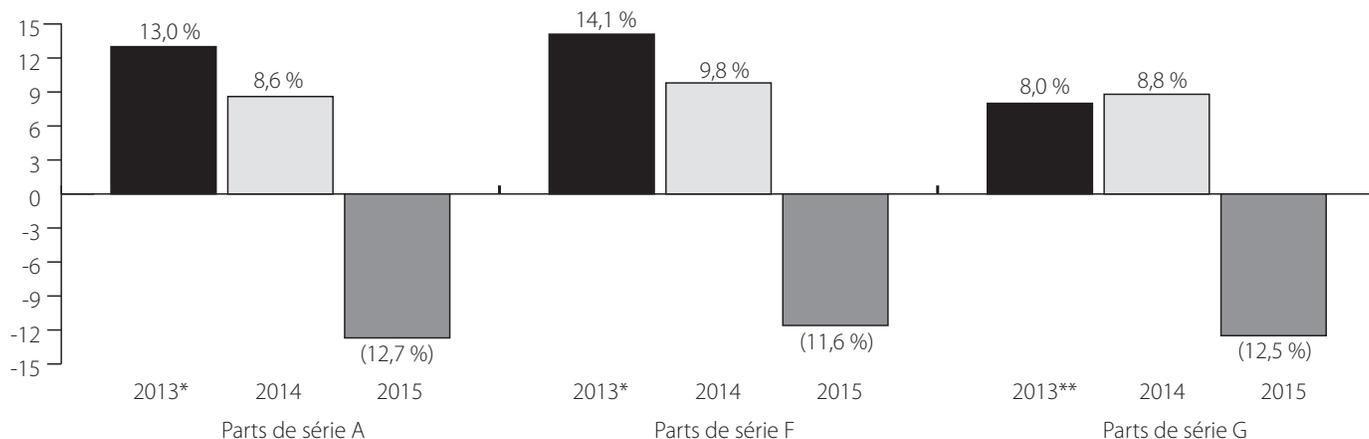
« Trésorerie et autres actifs » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

Rendement antérieur

Les données de rendement antérieur figurant dans cette section sont calculées sur la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions versées pendant la période indiquée dans des titres additionnels du Fonds. Les données de rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures peuvent 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).



* Le rendement pour 2013 couvre la période du 31 octobre 2012 au 30 septembre 2013.
 ** 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	2,4 %	(12,7 %)	-	-	-
Indice		5,4 %	(8,4 %)	-	-	-
Série F	31 octobre 2012	3,6 %	(11,6 %)	-	-	-
Indice		5,5 %	(8,4 %)	-	-	-
Série G	14 mars 2013	(0,3 %)	(12,5 %)	-	-	-
Indice		4,6 %	(8,4 %)	-	-	-

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 peut 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 placement du conseiller en placement et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En rémunération de ses services, le gestionnaire est habilité à encaisser des honoraires exigibles mensuellement et calculés sur la base de 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 %	72 %	-	28 %
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	2015	2014	2013
Actif net au début de la période	12,27 \$	11,30 \$	10,00 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :			
Revenu total	0,64	0,36	0,24
Charges totales	(0,36)	(0,35)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,03	(0,02)
Gains (pertes) latents	(1,93)	0,54	1,10
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(1,64)	0,58	1,04
Distributions aux porteurs de parts			
Revenus	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,71 \$	12,27 \$	11,29 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

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

Pour les périodes closes	2015	2014	2013
Actif net au début de la période	12,54 \$	11,41 \$	10,00 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :			
Revenu total	0,66	0,41	0,26
Charges totales	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,02	(0,02)
Gains (pertes) latents	(1,74)	(0,23)	1,12
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(1,28)	(0,01)	1,15
Distributions aux porteurs de parts			
Revenus	–	–	–
Dividendes	(0,07)	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,07)	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,01 \$	12,54 \$	11,40 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

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

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

Pour les périodes closes	2015	2014	2013
Actif net au début de la période	11,35 \$	10,43 \$	10,00 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :			
Revenu total	0,59	0,30	0,14
Charges totales	(0,32)	(0,32)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,04	(0,02)
Gains (pertes) latents	(1,70)	0,90	0,44
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(1,42)	0,92	0,42
Distributions aux porteurs de parts			
Revenus	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
Total des distributions annuelles ³	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,92 \$	11,35 \$	10,42 \$

Parts de série G – Ratios et données supplémentaires

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

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014 proviennent des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des exercices antérieurs proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les notes annexes expliquent l'incidence du passage aux IFRS.

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

2. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution est basée sur la moyenne quotidienne pondérée des parts en circulation pendant 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 la valeur liquidative par part à l'ouverture et la valeur liquidative par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 proviennent 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 le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014, 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, mais compte tenu des rabais de frais de gestion versés 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 détient 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 RFG 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 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 coût total des achats ou le produit total des ventes, si celui-ci est inférieur, 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 2015. 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 communs de placement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures peuvent ne pas se reproduire. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus attentivement. 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. 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
