



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2017

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE

Michael Lee-Chin
Président exécutif, chef de la direction
et gestionnaire de portefeuille

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 2017 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous selon l'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des variations dans les frais.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds 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 de Conseils en placements Portland Inc. (le « 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 l'exercice clos le 30 septembre 2017, l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), a dégagé un rendement annualisé de 12,5 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de -7,7 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Les principaux titres ayant nui à la performance relative du Fonds sont ceux de Crescent Point Energy Corp., de Baytex Energy Corp., de Hertz Global Holdings Inc. et de Liberty Global PLC LiLAC, tandis que les titres y ayant contribué sont ceux de Restaurant Brands International Inc., de Nomad Foods Limited et de Linamar Corporation.

Au 30 septembre 2017, le Fonds avait essentiellement une exposition aux cinq secteurs suivants : énergie (24,1 %), services financiers (21,1 %), biens de consommation discrétionnaire (16,3 %), industries (12,3 %) et biens de consommation de base (11,1 %). 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 2017, 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.

Restaurant Brands International (RBI) a été un principal moteur de la performance du Fonds au cours des douze derniers mois, car les mesures entreprises par 3G Capital ont continué de faire augmenter la rentabilité. Toutefois, les ventes de magasins existant depuis au moins un an de RBI ont décliné au cours de la période. Le nombre de restaurants a continué de croître. La dernière acquisition par la société, celle de Popeyes Louisiana Kitchen, est vue par la direction comme ayant des éléments uniques en complément de ceux de son portefeuille de marques. Juste avant la fin de la période, nous avons entièrement liquidé notre position dans RBI en raison de craintes sur l'évaluation du titre et d'une possible augmentation des facteurs défavorables, dont une perte de l'effet de richesse à la suite de la hausse des taux d'intérêt, susceptible de nuire à la consommation discrétionnaire, une expansion à l'étranger et/ou une fusion-acquisition potentiellement onéreuse et un conflit larvé avec certains de ses franchisés de longue date.

Nomad Foods, autre principal moteur de la performance, a fait état de l'augmentation progressive de son chiffre d'affaires du fait d'un recentrage sur ses principaux produits. La direction a indiqué que l'amélioration du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels devrait se poursuivre sous l'effet de sa gestion plus rigoureuse des capacités et d'un grand recours au budget base zéro. Stefan Descheemaeker, chef de la direction, a souligné le fait que l'équipe de Nomad a pu, ces dernières années depuis l'acquisition d'Iglo, se servir de l'affaire courante comme

une chance d'acquérir des connaissances. Il pense que la société est désormais bien préparée pour sérieusement envisager l'acquisition d'entreprises concurrentes ou complémentaires, ce qui représente un des principaux éléments de la stratégie d'investissement de Nomad en tant qu'acteur émergent du secteur des produits alimentaires. Compte tenu de l'amélioration du cours de son titre, une fusion-acquisition est dorénavant plus à la portée de Nomad et serait, à notre avis, le plus fort catalyseur d'autres appréciations du titre à court et à moyen terme. Vers la fin de la période, la société Pershing Square Holdings, Ltd. de Bill Ackman a liquidé sa position d'environ 20 % dans Nomad Foods, dont environ 5 % en actions (flottant) ayant été rachetées par la société. Il a été annoncé par la suite qu'Elliott Management Corporation, un des fonds activistes les plus prospères de ces dernières années, a acquis une participation de près de 6 % dans la société.

Au cours de la période, nous avons ajouté au portefeuille le titre Linamar, compte tenu de ses perspectives de croissance bien cernées et de son évaluation intéressante. Linamar est principalement un fabricant de pièces d'automobiles, surtout pour les boîtes de vitesses et les moteurs, ainsi que de modules assemblés, comme les boîtes de vitesses, les moteurs et les unités de transfert d'alimentation. Elle détient également Skyjack, fabricant d'équipement mobile industriel, en particulier de plateformes élévatrices (ciseaux), de flèches et de chariots élévateurs à portée variable, qui représente environ 15 % de ses revenus. Fondée par Frank Hasenfratz dans son garage en 1966, Linamar s'est développée sous la direction de Frank et de sa fille Linda (PDG actuelle) et génère maintenant des revenus de plus de 6 G\$. La famille détient toujours près de 30 % de cette société cotée en bourse. Après notre achat initial, la société a réalisé une croissance des bénéfices d'exploitation à deux chiffres pour un 23^e trimestre d'affilée. Nous sommes ravis de faire remarquer qu'en seulement moins de six mois de présence dans le portefeuille, Linamar est devenu un des titres les plus performants du Fonds pour l'exercice.

Le titre Crescent Point Energy s'est avéré le moins performant du Fonds pour les douze derniers mois, suivi de Baytex Energy. Crescent Point Energy a augmenté la valeur de son programme d'investissement pour 2017 à 1,55 G\$, dont 100 M\$ de produit de la vente d'actifs non essentiels. Dans ces conditions, la société devrait voir sa production croître de 10% avant la fin de 2017, même si la croissance de la production par action s'annonce nulle ou légèrement positive, la société ayant émis des actions en automne 2016 pour augmenter son programme. La décision d'émettre d'autres actions pourrait s'avérer judicieuse, compte tenu de la remarquable efficacité du capital de la société sur ses sites de forage, mais les marchés ont réagi défavorablement à ce qu'ils ont perçu comme une stratégie mal communiquée. La société a reconnu ses erreurs de communication et prend des mesures pour les corriger. Elle en a néanmoins pâti, car son titre s'est négocié à un cours plus bas que celui de ses concurrents. Nous restons convaincus que le bas niveau actuel d'évaluation représentera une rare opportunité d'acquérir un titre de grande qualité.

Un autre principal titre défavorable au Fonds durant l'exercice a été Liberty Global PLC Latin America and Caribbean (LiLAC), cela malgré une hausse de son cours plus tard dans la période en raison de la divulgation d'importants achats directs par John Malone, fondateur et président de cette société. LiLAC a subi de fortes pressions de vente des suites de la scission par la distribution de dividende-actions par Liberty Global au troisième trimestre de 2016. La société a réaffirmé sa volonté de se séparer complètement et légalement de Liberty Global cette année, ce qui serait un bon catalyseur à notre avis, car cette séparation permettrait à certains investisseurs, qui ne pouvaient autrement pas investir dans des actions reflét, de s'intéresser aux actions de LiLAC. La société a également annoncé un programme de rachat d'actions de 300 M\$, une stratégie fréquemment employée par

John Malone au cours de sa riche carrière. Nous estimons que LiLAC, favorisée par la démographie avantageuse de la région, par la faible pénétration technologique et par le fait que le secteur est mûr pour des regroupements, est dans une position unique pour surperformer, étant donné ses actifs et les capacités provenant des entités Liberty de John Malone. Nous estimons que la proposition de valeur est très attrayante (et apparemment nous ne sommes pas les seuls), car il a été révélé, durant la période, que d'importants investisseurs en titres de valeur se sont intéressés à l'entreprise. La société Berkshire Hathaway Inc. de Warren Buffett est le troisième détenteur en importance d'actions de catégorie A de l'entreprise, et la société Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC de Jeremy Grantham, Bill Gates et sa fondation, et Mario Gabelli, soutien de longue date de John Malone, investissent également dans l'entreprise.

Le Fonds a une exposition importante aux titres énergétiques dont les évaluations sont, selon nous, à de bas niveaux et qui constituaient 24,1 % de l'actif du portefeuille au 30 septembre 2017. Nos titres énergétiques ont été faibles durant la période, ce qui a grandement nui à la performance du Fonds.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours de la période et en grande partie motivée par ce qu'elle a perçu comme des politiques largement déflationnistes de l'administration Trump, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a accéléré le rythme de resserrement de sa politique monétaire auparavant timide. Comme la Fed a relevé les taux à trois reprises depuis septembre dernier et qu'une autre hausse est attendue d'ici la fin de l'année, l'excédent des liquidités sur les marchés financiers se résorbe, quoique graduellement. Nous pensons qu'un tel développement avantagera probablement les stratégies de placement s'appuyant sur les titres de valeur, qui ont été sous-performantes par rapport aux stratégies axées sur les titres de croissance depuis le début du cycle actuel du marché, il y a huit ans. 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.

Durant l'exercice écoulé, les marchés de l'énergie, auxquels le Fonds est fortement exposé, ont poursuivi leur redressement, réagissant aux nouvelles de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole), aux plafonds de production acceptés par la Russie, à l'évolution de la production de pétrole 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. Pendant la période, le prix du brut West Texas Intermediate (WTI), en Amérique du Nord, a augmenté de 48,24 \$ le baril à 51,67 \$ le baril, une hausse d'environ 7 % sur la période. Une grande incertitude persiste quant au niveau des stocks, en raison principalement des prévisions de production au Nigeria, en Libye et au Venezuela.

Nous pensons encore que les prix actuels du pétrole ne sont pas durables, comme en témoigne la chute de plus de 20 % des dépenses en immobilisations mondiales dans ce secteur en 2015 et en 2016, ce qui portera 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 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 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.

Depuis le 20 avril 2017, le Fonds n'offre plus de parts de série G et de parts des séries A et F libellées en dollars américains.

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 2017, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 9 714 \$, contre 6 315 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2017, le gestionnaire a perçu des remboursements de 2 918 \$ (1 953 \$ pour la période close le 30 septembre 2016) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris les montants versés à des sociétés affiliées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 96 035 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (86 385 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), déduction faite des taxes applicables.

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds. Ces sociétés ont reçu du Fonds des remboursements de 2 204 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), au titre de ces services.

Le gestionnaire ainsi que ses sociétés affiliées, dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent détenir des parts du Fonds. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du Comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2017, les parties liées détenaient 29,7 % (20,8 % au 30 septembre 2016) du Fonds.

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

Avis

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

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

Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2017

25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|---------------------------------------|----------------------------|
| Nomad Foods Limited | 11,1 % |
| Liberty Global PLC LiLAC | 10,5 % |
| Whitecap Resources, Inc. | 9,5 % |
| Trésorerie | 9,1 % |
| Brookfield Business Partners L.P. | 7,8 % |
| Pershing Square Holdings, Ltd. | 7,6 % |
| Crescent Point Energy Corp. | 7,4 % |
| Berkshire Hathaway Inc. | 7,3 % |
| Baytex Energy Corp. | 7,2 % |
| Brookfield Asset Management Inc. | 6,2 % |
| Linamar Corporation | 5,8 % |
| Hertz Global Holdings, Inc. | 4,5 % |
| Total | 94,0 % |
| Total de la valeur liquidative | 594 671 \$ |

* 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 | 24,1 % |
| Services financiers | 21,1 % |
| Biens de consommation discrétionnaire | 16,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 15,1 % |
| Industries | 12,3 % |
| Biens de consommation de base | 11,1 % |

Répartition géographique

| | |
|------------------------------|--------|
| Canada | 36,1 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 15,1 % |
| États-Unis | 11,8 % |
| Îles Vierges britanniques | 11,1 % |
| Royaume-Uni | 10,5 % |
| Bermudes | 7,8 % |
| Guernesey | 7,6 % |

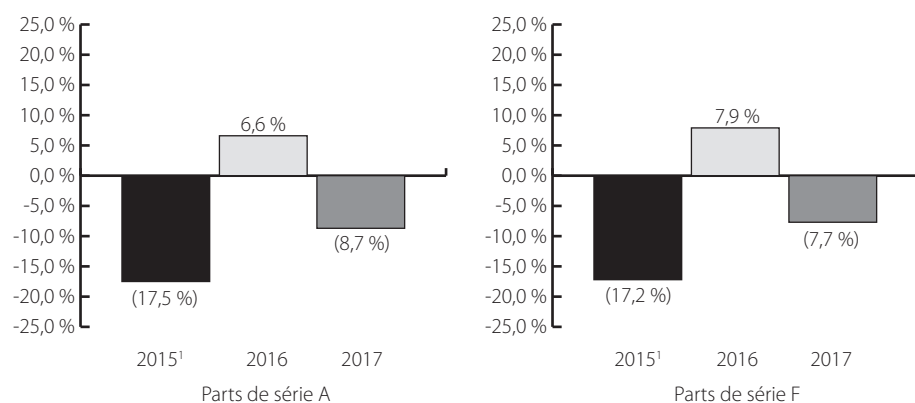
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

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 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. 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 MSCI Monde (rendement global) (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 | (8,8 %) | (8,7 %) | – | – | – |
| Indice | | 7,5 % | 12,5 % | – | – | – |
| Série F | 19 mai 2015 | (7,8 %) | (7,7 %) | – | – | – |
| Indice | | 7,5 % | 12,5 % | – | – | – |

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités de gestion quotidiennes et de l'administration du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, il paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placements et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

| Série de parts | Frais de gestion (%) | Frais payés à même les frais de gestion (%) | | |
|----------------|----------------------|---|--|-------------------|
| | | Rémunération des courtiers | Administration générale, conseils en placement et bénéfice | Charges absorbées |
| Série A | 2,00 % | 46 % | – | 54 % |
| Série F | 1,00 % | – | – | 100 % |

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement. Les renseignements figurant dans le tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre ou, si la série a été lancée en cours d'exercice, sur la période allant du lancement au 30 septembre.

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

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 8,79 \$ | 8,25 \$ | 10,00 \$ ^{†1b} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,08 | 0,17 | 0,14 |
| Total des charges | (0,24) | (0,26) | (0,11) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,25 | 0,33 | (0,09) |
| Gains (pertes) latents | (0,86) | (0,22) | (1,55) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | (0,77) | 0,02 | (1,61) |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | - | - | - |
| Dividendes | - | (0,01) | - |
| Gains en capital | (0,05) | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,05) | (0,01) | - |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 7,98 \$ | 8,79 \$ | 8,25 \$ |

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|-----------|
| Total de la valeur liquidative | 383 479 \$ | 470 433 \$ | 46 143 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 48 059 | 53 522 | 5 594 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 2,84 % | 2,83 % | 2,85 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions ⁵ | 21,45 % | 27,83 % | 85,28 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,02 % | 0,16 % | 0,36 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 18,94 % | 43,57 % | 0,00 % |
| Valeur liquidative par part | 7,98 \$ | 8,79 \$ | 8,25 \$ |

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

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 8,87 \$ | 8,28 \$ | 10,00 \$ ^{†1b} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,04 | 0,10 | 0,14 |
| Total des charges | (0,15) | (0,16) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,41 | 0,44 | (0,08) |
| Gains (pertes) latents | (0,85) | 0,38 | (1,71) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | (0,55) | 0,76 | (1,73) |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | - | - | - |
| Dividendes | - | (0,06) | - |
| Gains en capital | (0,11) | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,11) | (0,06) | - |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 8,09 \$ | 8,87 \$ | 8,28 \$ |

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|------------|
| Total de la valeur liquidative | 211 192 \$ | 171 350 \$ | 111 150 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 26 102 | 19 316 | 13 417 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,68 % | 1,70 % | 1,74 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions ⁵ | 20,29 % | 26,70 % | 84,29 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,02 % | 0,16 % | 0,36 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 18,94 % | 43,57 % | 0,00 % |
| Valeur liquidative par part | 8,09 \$ | 8,87 \$ | 8,28 \$ |

† Prix d'émission initial

* 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 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 2017. Ils comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Les fonds d'investissement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7
Tél. : 1 888 710-4242 • Téléc. : 1 866 722-4242
www.portlandic.com • info@portlandic.com
