



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS AVANTAGE 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**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 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 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. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers, dans les limites de son objectif de placement.

RISQUE

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018 :

- les marchés émergents ont souffert, du moins en partie, des préoccupations concernant les tarifs douaniers et la guerre commerciale à l'échelle mondiale;
- bien que les prix du pétrole soient demeurés relativement élevés, les actifs pétroliers de l'Ouest canadien ont subi les effets négatifs du report et de l'annulation de la construction des oléoducs nécessaires à l'acheminement de leur production vers le marché; et
- deux importants ouragans ont frappé Porto Rico, causant des dommages sans précédent.

Le Fonds a été exposé à ces événements géopolitiques et environnementaux par l'intermédiaire de ses placements. À l'inverse, la réforme fiscale aux États-Unis a eu une incidence positive sur les marchés américains, et les évaluations des sociétés produisant du cannabis ont grimpé au Canada à l'approche de la légalisation du cannabis. Nous croyons que le succès à venir des sociétés produisant du cannabis est

purement spéculatif puisque cette industrie en est à ses balbutiements. Nous ne détenons donc pas de placements dans ce secteur.

À l'ouverture et à la clôture de la période, environ 45 % de l'actif du Fonds était investi dans des titres libellés en devises, une situation qui expose sa valeur liquidative au risque de change. 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 titres américains. L'exposition du Fonds aux devises reste donc non couverte. Les placements du Fonds dans des sociétés américaines ont profité de la hausse modérée du dollar américain par rapport au dollar canadien. Par contre, nous pensons que ses placements en Amérique latine ont pâti du risque de change.

Le nombre de titres en portefeuille, après ajustement pour regrouper les titres presque identiques, a légèrement augmenté de 19 à 16 titres à la fin de la période, la part des cinq principaux titres ayant progressé de 39,6 % à 47,9 %. 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.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2018, l'indice de référence du Fonds, l'indice composé S&P/TSX (rendement global), a enregistré un rendement de 5,9 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de -4,9 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges. La valeur liquidative par part a diminué, passant de 12,26 \$ le 30 septembre 2017 à 11,54 \$ le 30 septembre 2018. Le Fonds a versé une distribution de 0,14 \$ par part de série F au cours de la période.

La valeur liquidative du Fonds était de 3,5 M\$ au 30 septembre 2018. Depuis son lancement, le Fonds a enregistré des ventes nettes et des résultats de placement positifs. Il a toutefois enregistré des rachats nets pour la période.

Les titres les plus favorables à sa performance ont été Brookfield Asset Management Inc. (BAM), Berkshire Hathaway Inc. (BRK) et La Banque Toronto-Dominion (TD).

Nous croyons que BAM s'est positionnée comme l'un des plus importants, sinon le premier, investisseurs dans le monde en immobilier, catégorie d'actifs qui croît rapidement. En dépit de sa bonne performance au cours du dernier exercice, nous nous attendons à des rendements supérieurs de BAM pour les années à venir. BRK a été favorisée par la croissance et la réforme fiscale américaines. Nous nous attendons à ce que TD continue de tirer parti de sa position de première institution financière en Amérique du Nord pour enregistrer de solides rendements.

Les titres ayant le plus nui à la performance du Fonds ont été Invesco Ltd. (IVZ), Copa Holdings SA (Copa), et Liberty Latin America Ltd. (auparavant Liberty Global PLC LILAC) (LILA).

LILA a été affectée par les ouragans qui ont frappé Porto Rico, car ce marché représente environ 10 % de ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. La société devra passer la majeure partie de l'année 2018 à remettre sur les rails ses activités dans ce pays. En revanche, ses autres

activités ont produit les résultats escomptés. Durant la période, LILA a été séparée du groupe Liberty Global PLC de sorte à former son propre conseil d'administration (auquel siègent John Malone et Mike Fries de Liberty Global PLC) et à nommer son propre chef de la direction. La société est, à notre avis, bien positionnée pour réaliser une croissance supérieure à la moyenne, favorisée par la synergie née des fusions, la croissance interne dans des marchés sous-pénétrés et de nouvelles activités de fusion dans le secteur. Cependant, l'effet conjugué de l'incertitude entourant les marchés émergents, de l'impact de l'ouragan sur Porto Rico, des risques généraux liés à la convergence des secteurs des télécommunications et des médias et de la méconnaissance du titre par les acteurs du marché a nui à l'attrait de la société. Nous croyons que cette situation crée un écart entre la perception et la réalité, ce qui en fait un placement de choix du point de vue de la valeur et au vu des cours actuels.

Nous croyons qu'IVZ se négocie à un escompte important par rapport à sa valeur intrinsèque. IVZ offre un rendement en dividendes supérieur à 5 %, et son ratio cours/bénéfices a chuté sous 9, s'approchant de 8, selon les estimations des bénéfices pour 2019 effectuées par les analystes. En comparaison, le ratio cours/bénéfices de l'indice S&P 500 se chiffre à environ 25.

Les parts de série F du Fonds ont généré un revenu de 0,28 \$, des gains (pertes) réalisés de 0,06 \$ et des gains (pertes) latents de -0,66 \$ pour la période.

Le Fonds avait acquis des obligations de Digicel Group Limited à un moment où leur risque était perçu comme étant relativement élevé et qu'elles se négociaient à un escompte important, ce qui suppose un rendement intéressant. Lorsque le cours des obligations est monté, nous en avons profité pour liquider la position pour réaliser un rendement et un gain en capital substantiels. La vente de Northland Power Inc. pendant la période a permis d'enregistrer un gain. Nous avons réalisé une plus-value à la vente du titre de Trisura Group Ltd., obtenu dans le cadre d'une opération de capital.

Au 30 septembre 2018, le portefeuille comptait, par catégorie d'actifs, 16 actions qui constituaient 100 % de la valeur liquidative du Fonds. Sur le plan géographique, environ 55 % 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, en particulier les marchés américains, ont réalisé de solides rendements après l'élection américaine, entraînant une augmentation des évaluations du marché à la limite supérieure des normes historiques, et une hausse du risque de prix. Ce risque a été compensé dans une certaine mesure par l'incidence généralement positive de la réforme fiscale américaine sur les résultats nets des sociétés. Dernièrement, les inquiétudes quant à une possible guerre commerciale d'envergure mondiale ont perturbé les marchés. Néanmoins, les inquiétudes relatives à l'Accord de libre-échange nord-américain se sont envolées à la signature d'un nouvel accord entre les États-Unis, le Canada et le Mexique le 30 septembre. La Réserve fédérale américaine a continué de relever son taux directeur dans le cadre de la normalisation de sa politique monétaire, laquelle est susceptible de freiner les marchés. Les négociations sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne constituent encore un risque. Il ne fait aucun doute que ces enjeux et d'autres facteurs fragiliseront les marchés mondiaux, mais nous demeurons concentrés sur les évaluations fondamentales et la performance des entreprises en portefeuille et envisageons l'avenir avec optimisme.

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 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 60 720 \$, contre 77 998 \$ 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 20 380 \$ (26 921 \$ 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 90 895 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (93 615 \$ 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 862 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (2 237 \$ 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 14,8 % (13,4 % 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
Brookfield Asset Management Inc.	14,4 %
Liberty Latin America Ltd.	14,4 %
ECN Capital Corp.	6,9 %
Berkshire Hathaway Inc.	6,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,9 %
Millicom International Cellular SA	5,9 %
Brookfield Property Partners L.P.	5,7 %
La Banque Toronto-Dominion	5,5 %
BCE Inc.	5,5 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5,4 %
Société financière IGM Inc.	5,3 %
Crescent Point Energy Corp.	5,0 %
Invesco Ltd.	4,8 %
Baytex Energy Corp.	3,6 %
Copa Holdings SA	2,7 %
CI Financial Corp.	2,7 %
Trésorerie	0,0 %
Total	100,0 %

Total de la valeur liquidative **3 482 684 \$**

* 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	27,2 %
Distribution par câble et par satellite	14,4 %
Banques diversifiées	11,4 %
Exploration et production de pétrole et de gaz	8,6 %
Institutions financières spécialisées	6,9 %
Portefeuille multisectoriel	6,3 %
Services de télécommunications sans fil	5,9 %
Sociétés d'exploitation immobilière	5,7 %
Services de télécommunications intégrés	5,5 %
Services d'électricité	5,4 %
Transporteurs aériens	2,7 %
Autres actifs (passifs) nets	0,0 %

Répartition géographique

Canada	54,8 %
Bermudes	30,3 %
États-Unis	6,3 %
Luxembourg	5,9 %
Panama	2,7 %
Autres actifs (passifs) nets	0,0 %

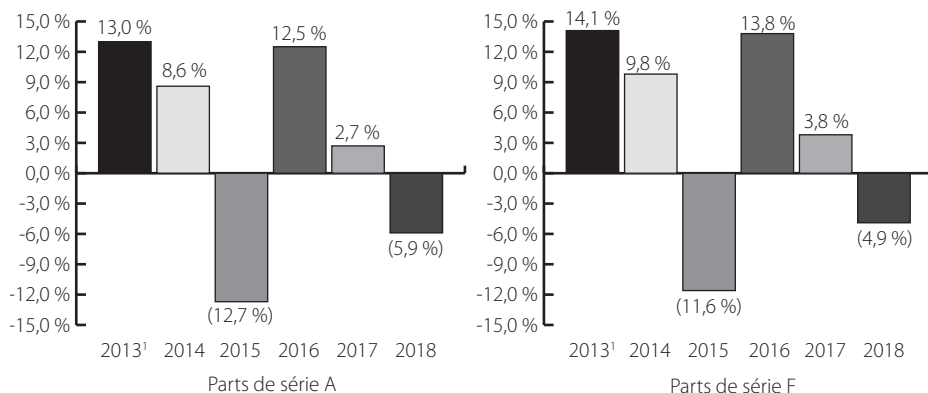
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

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 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 indiquées et ceux de l'indice composé S&P/TSX (rendement global) (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	2,6 %	(5,9 %)	2,8 %	0,6 %	–
Indice		7,6 %	5,9 %	9,7 %	7,8 %	–
Série F	31 octobre 2012	3,8 %	(4,9 %)	4,0 %	1,8 %	–
Indice		7,6 %	5,9 %	9,7 %	7,8 %	–

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 %	39 %	–	61 %
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 les cinq derniers exercices, s'il y a lieu. Les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$	11,30 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,27	0,34	0,45	0,64	0,36
Total des charges	(0,33)	(0,34)	(0,33)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,09	(0,06)	0,11	0,01	0,03
Gains (pertes) latents	(0,73)	0,35	1,13	(1,93)	0,54
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,70)	0,29	1,36	(1,64)	0,58
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,06)	(0,03)	–	–
Dividendes	–	–	(0,24)	–	–
Gains en capital	–	(0,11)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	(0,17)	(0,27)	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 948 962 \$	2 424 788 \$	2 770 840 \$	2 617 354 \$	2 658 899 \$
Nombre de parts en circulation	173 996	203 582	235 362	244 347	216 622
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,83 %	2,82 %	2,84 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,35 %	4,79 %	4,52 %	4,89 %	7,41 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %
Valeur liquidative par part	11,20 \$	11,91 \$	11,77 \$	10,71 \$	12,27 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$	11,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,28	0,33	0,47	0,66	0,41
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,09)	0,14	0,02	0,02
Gains (pertes) latents	(0,66)	0,44	1,04	(1,74)	(0,23)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,51)	0,48	1,46	(1,28)	(0,01)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	(0,21)	(0,05)	–	–
Dividendes	(0,14)	–	(0,34)	(0,07)	–
Gains en capital	–	(0,11)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,14)	(0,32)	(0,39)	(0,07)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 533 722 \$	2 278 285 \$	3 102 977 \$	2 504 363 \$	2 022 327 \$
Nombre de parts en circulation	132 933	185 761	255 828	227 399	161 307
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,22 %	3,66 %	3,39 %	3,75 %	5,39 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,09 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,70 %	10,44 %	31,17 %	22,23 %	1,48 %
Valeur liquidative par part	11,54 \$	12,26 \$	12,13 \$	11,01 \$	12,54 \$

Notes explicatives

1. Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.
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 (« 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.

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 RFO 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 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 cumulatif des achats et du produit cumulatif 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 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 • info@portlandic.com
