



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

FONDS 15 SUR 15 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 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 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 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, Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») utilise un ensemble de 15 critères qui guident son approche de placement (les 5 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, 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 du 28 avril 2017, date de lancement du Fonds, au 30 septembre 2017, l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), a dégagé un rendement de -1,7 %. Conformément

à la réglementation sur les organismes de placement collectif, le Fonds n'est pas tenu de publier son rendement s'il n'a pas complété une année d'existence. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au 30 septembre 2017, le Fonds avait essentiellement une exposition aux cinq secteurs suivants : services financiers (12,0 %), biens de consommation de base (10,7 %), biens de consommation discrétionnaire (10,0 %), services publics (9,0 %) et technologies de l'information (6,1 %). 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 17 placements.

Les principaux titres ayant contribué à la performance relative du Fonds depuis son lancement sont ceux de Linamar Corporation, de BlackRock, Inc. et de Fortive Corporation, tandis que les titres y ayant nuï sont ceux de Walgreens Boots Alliance, Inc., de The Kraft Heinz Company et de Danaher Corporation.

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.

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<sup>e</sup> trimestre d'affilée. Elle tire parti d'une tendance dans le secteur à l'externalisation, par les équipementiers, de la fabrication des composantes des groupes motopropulseurs et des lignes d'arbres de transmission. Linamar possède une expertise et des compétences uniques dans ces deux domaines.

BlackRock, premier gestionnaire d'actifs du monde, continue à enregistrer des afflux massifs d'argent dans ses fonds à bas coûts. En effet, la croissance de ses fonds négociés en bourse iShares augmente à un rythme inégalé, avec une collecte record de 74 G\$ au plus récent trimestre, en hausse de 16 G\$ par rapport à l'année précédente. Les actifs sous gestion de BlackRock ont augmenté à environ 5,7 T\$ et génèrent des revenus de 2,97 G\$ pour la société. Depuis quelque temps, ce gestionnaire d'actifs se concentre sur l'acquisition de compétences clés dans le secteur des placements alternatifs.

Fortive est une société industrielle de 20 G\$ qui a été séparée de Danaher, connue pour ses nombreuses acquisitions, et qui se spécialise dans les mêmes secteurs d'activités que son ancienne société mère (en particulier les instruments professionnels et les technologies industrielles). Les frères Rales, fondateurs de Danaher,

sont demeurés d'importants investisseurs dans la nouvelle entité. La société est dirigée par une équipe ayant une vaste expérience dans l'exploitation d'entreprise et les transactions. Le marché a reconnu son potentiel, l'évaluation de son titre ayant été excellente. Fortive a récemment recommencé à faire des acquisitions, ajoutant à ses actifs deux sociétés dont la proportion de revenus récurrents et prévisibles est élevée : Landauer, fournisseur d'appareils de radioprotection et de services d'appareils médicaux externalisés, et ISC (Industrial Scientific Corporation), société spécialisée dans les détecteurs de gaz.

Au cours de la période, la performance de Walgreens a pâti de l'incertitude entourant son acquisition de Rite Aid Corporation, mais aussi de la vague de vente dans le secteur qui a été causée par l'annonce de l'acquisition de Whole Foods Inc. par Amazon.com, Inc. Walgreens a finalement annulé l'accord de fusion avec Rite Aid et a plutôt choisi d'acheter environ la moitié des magasins de Rite Aid, soit à peu près 2 000. Cette transaction devrait permettre à Walgreens de prendre de l'envergure et de réaliser d'importantes synergies (environ 400 M\$ US) d'ici trois à quatre ans. Walgreens a annoncé un programme de rachat d'actions de 5 G\$ et a augmenté son dividende de près de 7 %. Du point de vue opérationnel, elle a réalisé des bénéfices et des ventes supérieurs aux attentes au troisième trimestre, soutenus par une hausse du volume des ventes de médicaments sur ordonnance dans ses pharmacies américaines. Walgreens a relevé de 8 cents le bas de la fourchette du bénéfice par action prévu pour l'exercice qui est comprise entre 4,98 \$ et 5,08 \$.

Kraft Heinz Company, producteur d'aliments américain contrôlé par 3G Capital et Berkshire Hathaway Inc., deux sociétés dynamiques, a également subi des pressions en raison de l'entrée d'Amazon dans le secteur à la suite de son acquisition de Whole Foods. Kraft Heinz a réalisé un bénéfice par action ajusté de 0,84 \$ US, en hausse de 15,1 % par rapport à l'année précédente, en raison d'importants gains obtenus par des mesures de réduction des coûts. La société est sur la bonne voie pour réaliser des économies cumulées de 1,7 G\$ avant la fin de 2017 grâce à son programme d'intégration.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En grande partie motivée par ce qu'elle a perçu comme des politiques largement reflationnistes de la nouvelle administration américaine, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a accéléré le rythme de resserrement de sa politique monétaire auparavant timide. Deux hausses de taux des fonds fédéraux américains ont été effectuées depuis le début de l'année, et on s'attend à une autre potentiellement avant la fin de l'année, en plus d'une possible réduction du bilan de la Fed par des ventes d'actifs à partir de l'automne. En juillet, la Banque du Canada a commencé à normaliser sa politique monétaire en relevant ses taux pour la première fois en sept ans et a laissé entendre, en attendant la publication des données économiques, qu'elle continuera dans cette voie. En conséquence, 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 et ramènera l'attention sur les fondamentaux. Les évaluations dépassant les fondamentaux dans certains secteurs du marché, le gestionnaire est d'avis que les sociétés dirigées par leurs fondateurs et les sociétés qui ont des propriétaires qui s'investissent beaucoup 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. De plus, de telles sociétés évitent vraisemblablement de faire l'erreur de compromettre des objectifs à long terme en profitant des succès à court terme.

## 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 3 963 \$ (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 1 239 \$ 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 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 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 2017, les parties liées détenaient 16,6 % 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 2017

## 25 principaux titres\*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie	38,7 %
Fortis Inc.	6,0 %
Berkshire Hathaway Inc.	5,9 %
Fortive Corporation	4,9 %
Danaher Corporation	4,9 %
Walgreens Boots Alliance, Inc.	4,7 %
Liberty Global PLC LILAC	3,8 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,4 %
Whitecap Resources, Inc.	3,2 %
Oracle Corporation	3,2 %
Brookfield Asset Management Inc.	3,2 %
George Weston limitée	3,1 %
Carnival Corporation	3,1 %
Linamar Corporation	3,1 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	3,0 %
Alphabet Inc.	2,9 %
The Kraft Heinz Company	2,9 %
BlackRock, Inc.	2,9 %
<b>Total</b>	<b>102,9 %</b>

Total de la valeur liquidative 956 779 \$

\* 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	35,8 %
Services financiers	12,0 %
Biens de consommation de base	10,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,0 %
Services publics	9,0 %
Technologies de l'information	6,1 %
Industries	4,9 %
Soins de santé	4,9 %
Immobilier	3,4 %
Énergie	3,2 %

## Répartition géographique

Autres actifs (passifs) nets	35,8 %
États-Unis	32,3 %
Canada	18,6 %
Bermudes	6,4 %
Royaume-Uni	3,8 %
Panama	3,1 %

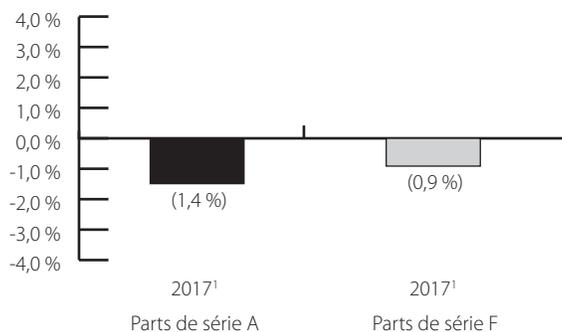
« Autres actifs (passifs) nets » désigne les fonds en caisse, plus tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.

### 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

Le graphique indique 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<sup>er</sup> octobre au 30 septembre (sauf indication contraire).



1. Du 28 avril 2017 au 30 septembre 2017.

### 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	28 avril 2017	(1,4 %)	–	–	–	–
Indice		(1,7 %)	–	–	–	–
Série F	28 avril 2017	(0,9 %)	–	–	–	–
Indice		(1,7 %)	–	–	–	–

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 %	100 %	–	–
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<sup>er</sup> 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<sup>1a)</sup>

Pour la période close	2017
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$ <sup>†1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Revenu total	0,05
Total des charges	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	–
Gains (pertes) latents	0,02
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	(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>	9,86 \$

### Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour la période close	2017
Total de la valeur liquidative	583 373 \$
Nombre de parts en circulation	59 160
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	18,74 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	5,16 %
Valeur liquidative par part	9,86 \$

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

Pour la période close	2017
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$ <sup>†1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Revenu total	0,05
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)
Gains (pertes) latents	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	(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>	9,91 \$

### Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour la période close	2017
Total de la valeur liquidative	373 406 \$
Nombre de parts en circulation	37 693
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,70 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	17,60 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,08 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	5,16 %
Valeur liquidative par part	9,91 \$

† 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	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.



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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---