



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

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

30 SEPTEMBRE 2014

## ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE

**Michael Lee-Chin**

Président exécutif du conseil d'administration, chef de la direction, chef des placements et gestionnaire de portefeuille

**Robert Almeida**

Vice-président principal et gestionnaire de portefeuille

## Exposé de la direction sur la performance du fonds Fonds avantage Portland

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers mais ni les états financiers intermédiaires, ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. On peut obtenir des exemplaires des états financiers intermédiaires et annuels sur demande et sans frais en appelant au 1-888-710-4242, en écrivant au 1375 Kerns Road, bureau 100, Burlington (ON) L7P 4V7 ou en visitant notre site internet à [www.portlandic.com](http://www.portlandic.com) ou SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous par l'un de ces trois moyens pour demander un exemplaire des politiques et procédures du fonds d'investissement relativement au vote par procuration, une copie du registre des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille qui sont exprimées dans ce rapport sont datées du 30 septembre 2014, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et les répartitions peuvent avoir changé depuis cette date. Pour obtenir des renseignements à jour, veuillez communiquer avec nous tel qu'indiqué ci-dessus. Toutes les données de performance portent sur les parts de série F. Le rendement d'autres séries de parts peut différer de celui des parts de série F en raison des frais différents.

### OBJECTIF DE PLACEMENT ET STRATÉGIES

Les objectifs de placement du Fonds avantage Portland (le Fonds) demeurent tels que présentés dans le prospectus. L'objectif du Fonds consiste à produire des rendements globaux positifs à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions canadiennes. Le Fonds vise à produire une plus-value du capital et des revenus tout en réduisant la volatilité des actions, en investissant dans un portefeuille d'actions et de CAAE, qui peut aussi comprendre des fonds négociés en bourse. La stratégie actuelle du Fonds consiste à investir dans le secteur des services financiers, y compris l'assurance, le courtage de valeurs mobilières, les institutions bancaires et la gestion du patrimoine. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers, d'une manière conforme à son objectif de placement.

### RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé et demeure tel qu'indiqué dans le prospectus. Les investisseurs devraient être en mesure d'accepter un niveau de risque allant de moyen à élevé et prévoir détenir leur placement sur le moyen à long terme.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Lors de la période de 12 mois du 1<sup>er</sup> octobre 2013 au 30 septembre 2014, l'indice de référence du Fonds, qui est l'indice composé de rendement global S&P/TSX, a produit un rendement de 20,4 %. Pendant la même période, les parts de catégorie F du Fonds ont obtenu un rendement de 9,8 %. La valeur liquidative par part du Fonds a augmenté en passant de 11,41 \$ au 30 septembre 2013, à 12,54 \$ au 30 septembre 2014. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est exprimé après déduction de ses frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds au 30 septembre 2014 était de 4,7 millions de \$. Sur une base cumulative depuis son lancement, le Fonds a enregistré des ventes nettes positives et une performance de placement positive.

Les cinq titres en portefeuille suivants sont ceux qui ont le plus contribué à la performance du Fonds :

- Invesco Limited, Franklin Resources Inc. et Brookfield Asset Management Inc., trois sociétés de gestion du patrimoine; et
- la Banque Toronto-Dominion ainsi que la Banque de Nouvelle-Écosse, deux grandes banques ayant leur siège social au Canada et d'importantes activités américaines et internationales, respectivement.

Les participations du Fonds dans des sociétés financières ont apporté des performances positives par rapport à l'indice de référence mais en même temps le Fonds était sous-pondéré dans les banques et cela a nui à sa performance relative. Nous croyons qu'actuellement, les sociétés de gestion d'actifs constituent une meilleure valeur.

Les principaux freins à la performance du Fonds ont été les participations dans le pétrole et le gaz et la trésorerie. Alors que les actions pétrolières ont baissé en même temps que le prix du brut, elles ont maintenu leurs dividendes, de sorte que les rendements de dividendes ont augmenté. Nous croyons que les prix du pétrole n'iront pas plus bas et nous prévoyons qu'ils rebondiront. En attendant, nous sommes à l'aise avec ce que nous estimons être des rendements de dividendes attrayants. La trésorerie détenue dans le portefeuille nous offre aussi une protection contre les baisses, tout en nous donnant la possibilité de saisir des occasions d'achat mais a nui au rendement pendant cette période de hausse globale des marchés.

Pendant la période, sur une base unitaire, les parts de série F du Fonds ont généré 0,41 \$ de revenus, 0,01 \$ de gains (pertes) réalisés et (0,26 \$) de plus-values (pertes) latentes.

Pendant la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2014, les participations suivantes ont été ajoutées dans le Fonds :

- Brookfield Property Partners Limited Partnership, une société mondiale de propriétés commerciales qui détient, exploite et investit dans des actifs immobiliers de première catégorie, soit des espaces à bureaux, et des propriétés de détail, multifamiliales et industrielles;
- BCE Inc., un chef de file des télécommunications au Canada;
- Northland Power Inc., une société qui développe, détient et exploite des projets de production d'énergie verte et propre, principalement en Ontario, au Québec et en Saskatchewan;
- Baytex Energy Corporation, une société pétrolière et gazière conventionnelle active dans l'acquisition, la mise en valeur et la production de pétrole et de gaz naturel;
- Canadian Oil Sands Limited, qui détient une participation majeure dans le projet de sables bitumineux Syncrude dans l'Ouest canadien;
- Crescent Point Energy Corporation, un producteur conventionnel de pétrole et de gaz;
- TransAlta Renewables Inc., une société membre du groupe TransAlta formée pour détenir un portefeuille d'installations de production d'énergie renouvelable.

À notre avis, ces titres accroissent la diversification du Fonds et contribueront positivement à sa performance ajustée pour le risque.

Lors de l'ajout de Brookfield Property Partners Limited Partnership dans le Fonds, DREAM Unlimited Corporation a été éliminée. Il s'agit de deux placements immobiliers mais Brookfield Property Partners Limited Partnership offre une diversification additionnelle avec ses activités internationales et offre, à notre avis, une meilleure valeur.

La pondération en pourcentage de la trésorerie et des équivalents a diminué pendant la période mais, au 30 septembre 2014, se situait à 14,1 %. Ces positions liquides freinent la performance à court terme mais nous croyons que ce niveau correspond à nos perspectives sur l'évaluation du marché et donne au Fonds une protection à la baisse et la possibilité de saisir des occasions de placement lors de corrections boursières. Les positions du Fonds libellées en devises étrangères ont été diminuées pendant la période car avec la faiblesse du dollar canadien, les titres libellés en dollars américains deviennent plus chers.

Au 30 septembre 2014, la répartition des actifs du Fonds par catégories s'établissait comme suit : 85,8 % investis dans 27 actions en mettant l'accent sur les sociétés de gestion d'actifs, et 14,2 % en trésorerie et autres actifs et passifs. Au plan géographique, l'actif net du Fonds était investi à 71,7 % en trésorerie et en titres canadiens. À notre avis, le Fonds est bien positionné pour continuer d'atteindre ses objectifs de placement susmentionnés.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Mis à part les investissements du Fonds susmentionnés, il ne s'est produit aucun changement dans la position stratégique du Fonds. Il détient une exposition de 19,7 % dans les secteurs d'exploration et production de pétrole et de gaz et dans des sociétés pétrolières et gazières intégrées. Les prix du pétrole ont baissé récemment et l'évolution future des cours demeure incertaine. À notre avis, il est peu probable que le prix du pétrole baisse encore substantiellement et nous croyons plutôt que sur le moyen à long terme, il augmentera fortement.

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le Gestionnaire des placements du Fonds est Conseils en placements Portland Inc. (le Gestionnaire). Le Gestionnaire est responsable des activités quotidiennes et de fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le Gestionnaire est rémunéré pour ses services. Cette rémunération est calculée quotidiennement sur la base de la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pendant la période terminée le 30 septembre 2014, le Gestionnaire a encaissé 41 383 \$ en frais de gestion du Fonds, par rapport à 9 906 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2013.

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 des résultats. Selon leur nature, certains frais sont imputés au Fonds sur la base de la valeur liquidative ou des coûts réels. Pendant la période terminée le 30 septembre 2014, le Gestionnaire a perçu des remboursements à hauteur de 12 169 \$ pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, par rapport à 2 610 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2013.

Des sociétés affiliées au Gestionnaire fournissent des services administratifs afférents à l'exploitation quotidienne du Fonds. Ces sociétés ont été remboursées à hauteur de 2 826 \$ par le Fonds pendant la période terminée le 30 septembre 2014 pour les coûts d'exploitation encourus en fournissant ces services, par rapport à 1 385 \$ pour la période terminée le 30 septembre 2013.

Le conseil d'administration du Gestionnaire est responsable d'examiner et d'approuver les états financiers, ainsi que de surveiller le rendement de la direction en matière de production de rapports financiers.

Au 30 septembre 2014, le Gestionnaire ne détenait aucune part du Fonds (12 500 parts de série A et 2 500 parts de série F du Fonds au 31 décembre 2013).

### Avis :

*Certaines déclarations contenues dans le présent Exposé de la direction sur la performance 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 des portefeuillistes à l'égard des futurs résultats ou événements. 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 du 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. Certaines recherches et informations sur des placements en portefeuille spécifiques, y compris toute opinion, se fondent sur une variété de sources jugées fiables, mais qui ne peuvent être garanties quant à leur caractère d'actualité, leur exactitude ou leur complétude. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.*

## Sommaire du portefeuille de placements - au 30 septembre 2014

## 25 principaux placements\*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents	14,1 %
IGM Financial Inc.	5,9 %
Brookfield Asset Management Inc. 'A'	5,0 %
Invesco Limited	5,0 %
Crescent Point Energy Corporation	4,8 %
Canadian Oil Sands Limited	4,5 %
Suncor Energy Inc.	4,5 %
Baytex Energy Corporation	4,2 %
BCE Inc.	4,2 %
Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	3,9 %
Banque de Nouvelle-Écosse	3,9 %
Franklin Resources Inc.	3,8 %
Banque Toronto-Dominion	3,6 %
CI Financial Corporation	3,3 %
Northland Power Inc.	3,3 %
Brookfield Property Partners Limited Partnership	3,2 %
Cheung Kong Holdings Limited	3,1 %
TransAlta Renewables Inc.	3,0 %
Element Financial Corporation	2,9 %
Affiliated Managers Group Inc.	2,8 %
Dundee Corporation 'A'	2,8 %
Berkshire Hathaway Inc. 'B'	2,3 %
Copa Holdings SA 'A'	1,7 %
Pacific Rubiales Energy Corporation	1,7 %
iShares India 50 ETF	0,8 %
<b>Total</b>	<b>98,3 %</b>

**Total de la valeur liquidative** **4 688 034 \$**

\* Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont divulgués. D'autres actifs ou passifs peuvent ne pas être inclus et par conséquent, le sommaire ne produit pas un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin des trimestres en visitant le site [www.portlandic.com](http://www.portlandic.com) ou en communiquant avec nous au 1-888-710-4242.

## Répartition du portefeuille

## Secteur

Gestion d'actifs et banques dépositaires	23,6 %
Trésorerie et autres actifs	14,2 %
Exploration et production pétrole et gaz	11,0 %
Pétrolières et gazières intégrées	8,7 %
Banques diversifiées	8,6 %
Développement immobilier	7,0 %
Activité immobilière diversifiée	5,0 %
Fournisseurs de télécoms	4,2 %
Production d'électricité réglementée	3,3 %
Sociétés d'exploitation immobilière	3,2 %
Énergies renouvelables	3,0 %
Financement de la consommation	2,9 %
Assurance biens et dommages	2,3 %
Cargo aérien	1,7 %
Fonds négocié en bourse	0,8 %
Participations multi-sectorielles	0,5 %

## Régions géographiques

Canada	57,6 %
Encaisse et autres actifs	14,2 %
Bermudes	12,1 %
États-Unis	9,7 %
Hong Kong	3,1 %
Panama	1,7 %
Colombie	1,6 %

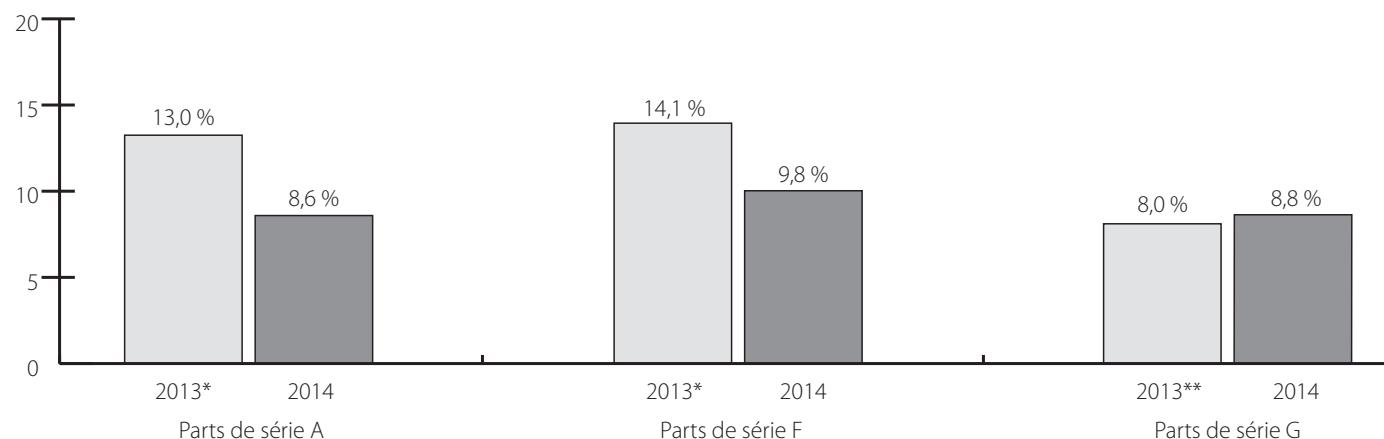
Trésorerie et autres actifs signifie les liquidités disponibles plus tous les autres actifs et passifs du Fonds à l'exception des placements en portefeuille.

## Rendement antérieur

Les données sur le rendement antérieur figurant dans cette partie sont calculées sur la base de la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions versées par le fonds d'investissement pendant les périodes visées. Les données de rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de vente, rachat, distribution et autres charges optionnelles, ni les impôts sur le revenu payables par les porteurs de parts, qui auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les performances antérieures peuvent ne pas se reproduire.

## Rendement d'une année à l'autre

Ce graphique illustre les rendements annuels historiques du fonds, qui changent chaque année. Le rendement annuel est le pourcentage de variation de la valeur d'un placement entre le 1<sup>er</sup> octobre et le 30 septembre (sauf indication contraire).



\*Le rendement de 2013 représente une année partielle débutant le 31 octobre 2012 et prenant fin le 30 septembre 2013.

\*\*Le rendement de 2013 représente une année partielle débutant le 14 mars 2013 et prenant fin le 30 septembre 2013.

## Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous indique les taux de rendement composé historiques des catégories de parts pertinentes et de l'indice de rendement total S&P/TSX (l'indice). L'indice comprend environ 95 % du marché boursier canadien et c'est la principale mesure des sociétés basées au Canada et cotées à la Bourse de Toronto.

Catégories de parts	Date de lancement	Depuis le lancement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	31 octobre 2012	11,3 %	8,6 %	-	-	-
Indice		13,7 %	20,4 %	-	-	-
Série F	31 octobre 2012	12,5 %	9,8 %	-	-	-
Indice		13,7 %	20,4 %	-	-	-
Série G	14 mars 2013	8,5 %	8,8 %	-	-	-
Indice		14,5 %	20,4 %	-	-	-

Comparaison avec l'indice : Pendant l'exercice terminé le 30 septembre 2014, le Fonds a obtenu un rendement inférieur à celui de l'indice. La performance peut varier selon les catégories, principalement à cause des frais et dépenses qui diffèrent selon les catégories. Vu que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres que l'indice ou dans les mêmes proportions, on ne peut s'attendre à ce que la performance du Fonds égale celle de l'indice de référence.

## 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 placements 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 payables mensuellement et calculés sur la base de la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Catégories de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils de placement et bénéfice	Frais absorbés
Série A	2,00 %	100 %	-	-
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 pour les cinq dernières périodes ou, s'il est de constitution plus récente que cela, depuis son lancement. Les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre ou sur la période allant de la date de lancement au 30 septembre de la même année.

### Parts de série A - Actif net par part<sup>1(a)</sup>

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Actif net, début de période	11,29 \$	10,00 \$ <sup>1(b)</sup>
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :		
Revenu total	0,36	0,24
Charges totales	(0,35)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,03	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,53	1,10
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,57	1,04
Distributions aux porteurs de parts :		
de revenus	-	-
de dividendes	-	-
de gains en capital	-	-
de remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	-	-
Actif net, fin de période <sup>4</sup>	12,26 \$	11,29 \$

### Parts de série A - Ratios et données additionnelles

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Total de la valeur liquidative	2 658 899 \$	948 044 \$
Nombre de parts en circulation	216 622	83 890
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,83 %	2,79 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	7,41 %	26,73 %*
Ratio des frais de transactions <sup>6</sup>	0,04 %	0,05 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	12,27 \$	11,30 \$

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

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Actif net, début de période	11,40 \$	10,00 \$ <sup>1(b)</sup>
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :		
Revenu total	0,41	0,26
Charges totales	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	(0,26)	1,12
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation <sup>2</sup>	(0,04)	1,15
Distributions aux porteurs de parts :		
de revenus	-	-
de dividendes	-	-
de gains en capital	-	-
de remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	-	-
Actif net, fin de période <sup>4</sup>	12,53 \$	11,40 \$

### Parts de série F - Ratios et données additionnelles

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Total de la valeur liquidative	2 022 327 \$	151 658 \$
Nombre de parts en circulation	161 307	13 288
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,69 %	1,65 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	5,39 %	49,36 %*
Ratio des frais de transactions <sup>6</sup>	0,04 %	0,05 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	12,54 \$	11,41 \$

Parts de série G - Actif net par part<sup>1(a)</sup>

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Actif net, début de période	10,42 \$	10,00 \$ <sup>1(b)</sup>
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :		
Revenu total	0,30	0,14
Charges totales	(0,32)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,04	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés	0,90	0,44
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation <sup>2</sup>	0,92	0,42
Distributions aux porteurs de parts :		
de revenus	-	-
de dividendes	-	-
de gains en capital	-	-
de remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	-	-
Actif net, fin de période <sup>4</sup>	11,34 \$	10,42 \$

Parts de série G - Ratios et données additionnelles

Pour les périodes se terminant en	2014	2013
Total de la valeur liquidative	6 808 \$	6 257 \$
Nombre de parts en circulation	600	600
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,64 %	2,59 %*
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	7,96 %	23,29 %*
Ratio des frais de transactions <sup>6</sup>	0,04 %	0,05 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	1,48 %	3,61 %
Valeur liquidative par part	11,35 \$	10,43 \$

† Prix d'émission

\* Données annualisées

## Notes explicatives

- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Une explication de cette différence figure dans les notes afférentes aux états financiers.
  - Les catégories de parts du Fonds ont été activées aux dates ci-dessous, ce qui représente la date du premier achat de parts d'une catégorie par des investisseurs.

Parts de série A	31 octobre 2012
Parts de série F	31 octobre 2012
Parts de série G	14 mars 2013
- L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre véritable de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est basée sur le nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pendant la période financière.
- Les distributions sont versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Ceci n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative par part de début et de fin de période.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) est basé sur les charges totales (sauf les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) pour la période indiquée et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant la période. Le Gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient sinon payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année à la discrétion du Gestionnaire.
- 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en valeurs du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % est l'équivalent d'avoir vendu et acheté la totalité des placements du Fonds en l'espace d'une année. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé pendant une période, plus les coûts de transactions sont élevés pendant la période et plus les investisseurs risquent de recevoir des gains en capital imposables dans la période. 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 sur la base du moindre montant entre le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, divisé par la valeur marchande moyenne du portefeuille, excluant les placements à court terme.



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Tous les rendements sont des rendements historiques totaux annuels composés calculés au 30 septembre 2014. Ils comprennent les changements dans la valeur des titres et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de titres et qui vont réduire les rendements véritables. Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres charges. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de leurs titres change fréquemment et la performance passée peut ne pas se reproduire. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus attentivement. 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)

---