



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

FONDS ALTERNATIF D'OCCASIONS ÉNERGÉTIQUES PORTLAND
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2020

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 alternatif d'occasions énergétiques Portland

Le présent rapport 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 info@portlandic.com ou 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 Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2020, 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a pour objectif de réaliser un rendement total à long terme positif en investissant principalement dans un portefeuille de titres axé sur l'énergie. Il cherche à générer une croissance du capital en investissant essentiellement dans des actions, des CAAE, mais aussi dans des fonds négociés en bourse (FNB), avec un accent particulier sur les sociétés énergétiques de partout dans le monde.

Le Fonds est réputé être un « fonds de placement alternatif » en vertu du Règlement 81-102. Par conséquent, il est autorisé à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux fonds d'investissement traditionnels. Il peut en effet investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur (plutôt que 10 % pour les fonds traditionnels), investir jusqu'à 100 % ou plus de sa valeur liquidative dans des produits de base, directement ou au moyen de dérivés visés, emprunter de la trésorerie jusqu'à 50 % de sa valeur liquidative à des fins de placement et vendre à découvert des titres à hauteur de 50 % de sa valeur liquidative (la somme de la trésorerie empruntée et des ventes à découvert étant limitée à 50 % de sa valeur liquidative), avec une exposition totale allant jusqu'à 300 % de sa valeur liquidative.

RISQUE

Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque moyen à élevé et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

La valeur liquidative du Fonds était de 0,14 M\$ au 30 septembre 2020. La répartition de l'actif du Fonds au 30 septembre 2020 était de 49,4 % en énergie, de 46,9 % en trésorerie et autres actifs (passifs) nets et de 3,7 % en services aux collectivités. Le portrait géographique était le suivant : États-Unis (41,1 %), Canada (12,0 %) et trésorerie et autres actifs (passifs) nets (46,9 %). Pour la période du 17 avril 2020 (date d'établissement du Fonds) au 30 septembre 2020, le Fonds n'a effectué aucun emprunt.

Les trois placements ayant contribué le plus au rendement relatif du Fonds pour la période allant de son établissement au 30 septembre 2020 sont Parsley Energy, Inc., Pioneer Natural Resources Company et Northland Power Inc., tandis qu'Occidental Petroleum Corporation, Valero Energy Corporation et EOG Resources, Inc. sont les trois titres ayant été les plus défavorables. De façon plus générale, la sélection des titres dans le sous-secteur de l'exploration et de la production de pétrole et de gaz, la sous-pondération du sous-secteur des pétrolières et gazières intégrées et la pondération de la trésorerie ont été avantageuses.

Nous avons choisi de garder une trésorerie importante, en raison de la forte incertitude qui a plané sur la sphère réelle de l'économie face aux répercussions de la pire pandémie en plus de cent ans. Notre point de vue n'a pas beaucoup changé et nous chercherons à déployer notre capital disponible de manière sélective au cours des prochains trimestres.

Le mandat du Fonds lui permet de tirer profit de la croissance soutenue de la demande dans le secteur de l'énergie, particulièrement dans les pays émergents, comme l'Inde. Le Fonds cherche à saisir les opportunités de placement dans toutes les sources d'énergie, telles que le pétrole, le gaz, le nucléaire, l'hydroélectricité et les énergies renouvelables, et dans toute la chaîne de valeur, y compris dans les activités d'exploration et de production, les infrastructures énergétiques, le raffinage, la production d'électricité et les activités de commercialisation. Le gestionnaire applique une méthode axée sur la valeur lorsqu'il sélectionne des titres et établit la pondération des positions.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Peu après la création du Fonds, nous avons commencé à investir dans un certain nombre de sociétés qui répondaient à nos critères de sélection. À ce moment, la forte reprise des marchés qui a suivi les creux de mars était déjà bien entamée. Nous avons donc adopté une approche graduelle d'utilisation opportune du capital.

Nous nous attendons à ce que le Fonds bénéficie, à long terme, d'un décalage significatif entre la perception et la réalité. Le pétrole et le gaz seront indispensables pour satisfaire les besoins énergétiques d'une économie mondiale en croissance et continueront de représenter, avec le charbon, la vaste majorité des principales sources d'énergie jusqu'en 2040. Néanmoins, un nombre croissant d'investisseurs ont fait le choix, malavisé à notre avis, de réduire leurs placements dans ces secteurs pour tenter d'influer sur le degré d'utilisation des combustibles fossiles. Nous croyons que l'accent devrait être mis sur le développement de sources d'énergie alternatives, plutôt que sur le désinvestissement de l'industrie fossile. Sans l'accroissement de l'offre en énergies alternatives, la croissance des énergies fossiles est inévitable. Qui plus est, une proportion élevée de sources d'énergie renouvelable rend le réseau électrique moins flexible et moins fiable. En effet, les sources d'électricité conventionnelles (particulièrement le gaz naturel) peuvent être intégrées au réseau rapidement et sont très fiables, tandis que la plupart des sources d'énergie renouvelable rendent le réseau instable (car elles dépendent de l'énergie solaire et éolienne, par exemple). Les coupures de courant préventives qui se sont succédé en Californie tout au long de l'été ont fait ressortir de façon frappante la nécessité de transformer le système de production d'électricité, en montrant à quelle vitesse les réseaux peuvent devenir surchargés sans politique énergétique judicieuse.

Cette situation est susceptible de créer, à moyen terme, des occasions de placement dans le secteur des énergies renouvelables et surtout dans celui des combustibles fossiles.

Les mesures de confinement instaurées en réponse à la pandémie de COVID-19 ont plongé l'économie mondiale dans une profonde récession. Les États-Unis, principale destination des placements du Fonds, sont particulièrement touchés. La récession paraît susceptible de durer plus longtemps qu'initialement attendu, l'approche d'une « deuxième vague » de cas faisant planer la menace d'un reconfinement. Nous anticipons une contraction du PIB des États-Unis de plus de 5 % pour 2020, ainsi qu'une reprise relativement modeste en 2021 portée par une réouverture graduelle des économies au cours des prochains trimestres. Cela dit, nous pensons qu'il est assez peu probable que les progrès s'accélèrent dans la recherche et la production d'un vaccin efficace. Malgré tout, le marché boursier américain a réalisé un rebond rapide en forme de V qui, à notre avis, s'explique en grande partie par l'intervention massive des autorités, surtout la Fed.

En mars 2020, l'Arabie saoudite (chef de file *de facto* de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole [OPEP]) et la Russie, acteurs clés du secteur, se sont trouvées dans une impasse et ont déclenché une guerre sur le volume de production. La conséquence a été une chute rapide des prix du pétrole brut dans le monde. Ce désaccord est survenu dans un contexte de fléchissement de la demande causé par les mesures de confinement pour lutter contre la COVID-19. Selon les estimations de certains analystes, ces mesures ont occasionné une baisse de la demande d'environ 30 millions de barils par jour au plus fort de la crise. Le retour progressif à une certaine normalité a permis à la demande de regagner une bonne partie du terrain perdu. Cependant, nous pensons que le reste de la perte (probablement plus de 5 millions de barils par jour) ne sera pas récupéré de sitôt, car cela dépend surtout de la reprise des voyages (en particulier les déplacements par avion). Vers la mi-avril, la Russie, ses alliés et l'OPEP (collectivement l'OPEP+) ont conclu un accord pour limiter leur production à 9,7 millions de barils par jour, ce qui a donné un coup de pouce indispensable aux prix du pétrole. Ils ont renouvelé leur entente au début de juin et, plus récemment, ont décidé de diminuer l'ampleur des réductions (c.-à-d. d'augmenter la production).

À partir de mai, les prévisionnistes anticipaient une accélération du rebond de la demande de pétrole (ce à quoi nous ne nous attendions pas nécessairement), mais à l'heure actuelle, l'économie se redresse plus lentement que prévu. Le rythme de la reprise du transport aérien et des activités manufacturières est particulièrement important pour le secteur énergétique. Une production surabondante de carburacteur a déclenché un effet domino qui a gonflé les stocks de l'ensemble des distillats (notamment le carburant diesel et le gazole). Cet excédent de distillats a ralenti les activités de raffinage, ce qui a réduit les marges. Par une répartition judicieuse des capacités et des ajustements à leurs processus pour privilégier la production d'essence par rapport aux distillats, les raffineurs ont réussi à diminuer leurs stocks vers la fin de la période. Ces changements ont aussi eu pour effet de réduire les activités de raffinage et d'augmenter les stocks de pétrole brut. Vers la fin de la période, les stocks d'essence et de distillats ont commencé à diminuer et il y a de l'espoir pour qu'ils se normalisent vers le début de 2021, en supposant que la conjoncture ne se détériore pas. Toutefois, il est peu probable que les voyages aériens et surtout la consommation de carburacteur se redressent rapidement, et que l'activité et la consommation reviennent à la normale au cours de l'année prochaine.

Compte tenu de la façon dont le secteur a évolué jusqu'à présent et de l'incertitude quant à la demande, nous le voyons comme étant l'otage de l'OPEP+ et de ses priorités à court terme souvent opaques. De plus, nos perspectives pour les prix du pétrole sont moins optimistes. Cependant, les sociétés d'exploration et de production dans lesquelles

nous investissons comptent parmi les plus solides du monde. Leurs charges sont faibles, elles sont à la fine pointe de la technologie et ont, de manière générale, structuré leur capital de façon prudente. Elles sont donc en mesure de résister aux éventuels pics de volatilité des produits de base. C'est dans ce type de contexte que nous comptons saisir les opportunités d'investir le capital du Fonds.

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 2020, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 663 \$, déduction faite des taxes applicables. Pour la même période, il a reçu une prime de rendement de 1 516 \$, 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 différentes méthodes basées entre autres sur la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2020, le gestionnaire a perçu des remboursements de 363 \$ 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. Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 46 663 \$ pour la période close le 30 septembre 2020, déduction faite des taxes applicables. Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds. Ces sociétés n'ont reçu aucun remboursement du Fonds au titre de ces services pour la période close le 30 septembre 2020.

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées ainsi que le personnel de direction clé du gestionnaire et leur famille (collectivement, les « parties liées ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. 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 2020, les parties liées détenaient 15 000 actions 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 2020

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,9 %
Parsley Energy, Inc.	8,5 %
Pioneer Natural Resources Company	7,9 %
Diamondback Energy Inc.	6,9 %
EOG Resources, Inc.	6,6 %
Occidental Petroleum Corporation	4,8 %
Valero Energy Corporation	4,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,8 %
TransAlta Renewables Inc.	2,3 %
Enterprise Products Partners, L.P.	2,0 %
Corporation Parkland	1,7 %
Northland Power Inc.	1,4 %
CES Energy Solutions Corp.	1,1 %
Enbridge Inc.	0,9 %
Pembina Pipeline Corporation	0,9 %
Total	100,1 %

Total de la valeur liquidative 144 987 \$

* 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 au www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Énergie	49,4 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	46,9 %
Services aux collectivités	3,7 %

Répartition géographique

Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	46,9 %
États-Unis	41,1 %
Canada	12,0 %

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

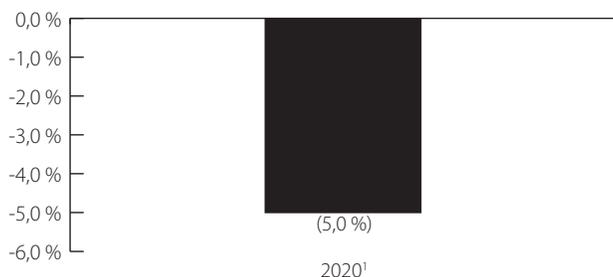
Rendement antérieur

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.

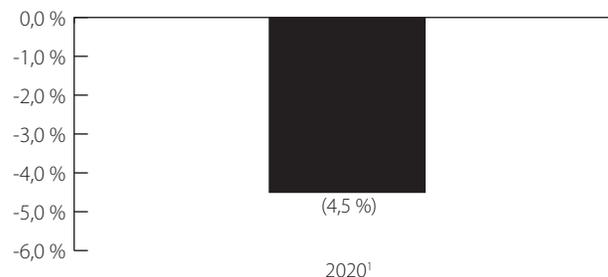
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et permettent d'illustrer la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds effectué le premier jour de cet exercice.

Parts de série A



Parts de série F



1. Le rendement pour 2020 couvre la période du 17 avril 2020 au 30 septembre 2020.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice MSCI Monde – Énergie (l'« indice »). Cet indice mesure la performance des segments grande capitalisation et moyenne capitalisation de 23 marchés développés. 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 d'établissement	Depuis l'établissement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	17 avril 2020	(5,0 %)	–	–	–	–
Indice		(13,0 %)	–	–	–	–
Série F	17 avril 2020	(4,5 %)	–	–	–	–
Indice		(13,0 %)	–	–	–	–

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. 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, paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placement 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 moyenne 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	1,75 %	58 %	–	42 %
Série F	0,75 %	–	–	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 sa date d'établissement. Les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2020
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$ †
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Revenu total	0,11
Total des charges	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	–
Gains (pertes) latents	(0,36)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,50)
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions annuelles ³	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,50 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020
Total de la valeur liquidative	23 760 \$
Nombre de parts en circulation	2 500
Ratio des frais de gestion ⁵	2,20 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	34,99 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	–
Valeur liquidative par part	9,50 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2020
Actif net à l'ouverture de la période	10,00 \$ †
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Revenu total	0,11
Total des charges	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	–
Gains (pertes) latents	(0,37)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,46)
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions annuelles ³	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,55 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2020
Total de la valeur liquidative	121 227 \$
Nombre de parts en circulation	12 693
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	34,49 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	–
Valeur liquidative par part	9,55 \$

† 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. L'actif net par série présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des titres.
b) La date d'établissement des parts de série A et de série F du Fonds est le 17 avril 2020.
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 parts sous forme de parts supplémentaires) 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 d'autres fonds d'investissement et FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans d'autres fonds d'investissement et FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant 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 d'autres fonds d'investissement et 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 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[™]

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. : 1 905 319-4939
www.portlandic.com • info@portlandic.com