



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL®

FONDS DE DIVIDENDES MONDIAL PORTLAND
**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE
RENDEMENT DU FONDS**

31 MARS 2018

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE**Christopher Wain-Lowe**
Chef des placements, vice-président directeur et gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds de dividendes mondial Portland

Le présent rapport intermédiaire 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 31 mars 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 différences de frais ou de dates de création.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de dividendes mondial Portland (le « Fonds ») est d'obtenir des revenus et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales de grande qualité versant des dividendes. Sa stratégie de placement consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'actions/de certificats américains d'actions étrangères (CAAE), de titres porteurs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (les « FNB »).

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 30 septembre 2017 au 31 mars 2018, le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), s'est établi à 7,6 %, comparativement à un rendement de 0,7 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période du 29 mai 2014, date de création du Fonds, au 31 mars 2018, l'indice a obtenu un rendement annualisé de 12,0 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 4,6 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au cours de la période, la pondération du Fonds dans les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux est le facteur ayant le plus contribué au rendement (grâce à la performance de titres comme BHP Billiton PLC, Royal Dutch Shell PLC, Barclays PLC et JPMorgan Chase & Co.), tandis que sa sous-pondération dans les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire a nuí au rendement (en raison de titres comme Dufry AG, Dignity PLC et Aryzta AG). À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 45 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au franc suisse, à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis le lancement. Les revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés étaient supérieurs aux distributions versées. Une des indications que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 % est le rendement en dividende (ratio financier indiquant les distributions en dividendes versées par une société relativement au prix de ses actions) des actions détenues par le Fonds. Selon Thomson Reuters, le taux de rendement intermédiaire moyen pondéré en dividendes du portefeuille était de 3,5 % au 31 mars 2018, comparativement à 2,4 % pour l'indice.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses actions de ABB Ltd, Canfor Corporation et Johnson Matthey PLC et a réduit, en réalisant des bénéfices, sa position dans BP PLC, Compass Group PLC (chef de file mondial en services alimentaires), JPMorgan (importante banque américaine d'envergure internationale), Nestlé SA (numéro un mondial de l'agroalimentaire) et Wal-Mart Stores, Inc.

Ce désinvestissement a favorisé la prise de nouvelles positions dans Brookfield Property Partners L.P., Dignity et Reckitt Benckiser Group PLC et l'augmentation des positions dans Aryzta et Dufry. Brookfield est une multinationale spécialisée dans l'acquisition et la gestion d'immeubles commerciaux ainsi que l'investissement dans ce type d'immeubles. Elle possède environ 280 millions de pieds carrés de locaux commerciaux et 47 millions de pieds carrés de locaux industriels. L'information selon laquelle Brookfield envisagerait actuellement une acquisition, qui n'est pas particulièrement avantageuse à court terme, a affaibli le cours de son action, que nous avons jugé attrayant. Dignity est le premier fournisseur britannique de services funéraires, un secteur aux prises avec un taux de mortalité stagnant et une concurrence qui s'intensifie en raison du fait que les personnes endeuillées recherchent des tarifs moins élevés. Le cours de l'action de la société a baissé pour s'établir dans une fourchette que nous considérons comme étant attractive, mais nous estimons tout de même avoir acheté prématurément le titre. Walgreens Boots Alliance Inc. (Walgreens), principal détaillant de produits pharmaceutiques aux États-Unis, qui est aussi présent en Europe (Boots), au Mexique (Benavides) et au Chili (Ahumada), a vu son cours secoué par les inquiétudes quant à l'intention d'Amazon.com, Inc. de se lancer dans la livraison à domicile de médicaments, ce qui aurait pour effet d'intensifier la concurrence dans le secteur. Sans tomber dans la complaisance, nous pensons que l'évaluation actuelle de Walgreen tient compte de perturbations concurrentielles et qu'elle sous-estime donc la capacité de la société à utiliser à bon escient ses importants flux de trésorerie, en rachetant par exemple ses actions vu que le cours du titre a chuté à son plus bas niveau en trois ans. Avec ses 47 points de vente, Dufry est solidement installé en tête du secteur mondial des boutiques hors taxes. La récente baisse du cours de son action s'explique principalement par l'incertitude entourant la situation financière du conglomérat chinois HNA Group Co. Ltd, qui détient une participation de 20,9 % dans Dufry. Au début de décembre, Standard & Poor's a abaissé la note de Swissport, filiale de HNA, en catégorie spéculative (B-), ce qui a évidemment eu un impact majeur sur les obligations de HNA. Pour revenir à Dufry, les récents résultats de ses boutiques dans les principaux aéroports montrent que l'entreprise reste solide. C'est pourquoi nous avons considéré le faible cours de l'action comme une opportunité d'achat. Enfin, nous avons pris une position dans Reckitt Benckiser, société spécialisée dans la fabrication et la distribution à l'échelle mondiale d'une large gamme de produits de maison, d'hygiène, de santé et d'alimentation. Le cours du titre a reculé en raison des inquiétudes quant à la croissance future de la société et des craintes de dépenses excessives de la direction pour réaliser cette croissance. Après notre prise de position, Reckitt management a renoncé

à l'acquisition de la division soins de santé de Pfizer Inc., ce qui témoigne à notre avis de la discipline de l'équipe de direction et indique que les problèmes de croissance seront traités sans excès de dépenses.

Actuellement les placements du Fonds mettent l'accent sur ces thèmes :

- Alimentation et agriculture : Aryzta, Compass Group PLC, GEA Group AG, Nestlé SA et Wal-Mart;
- Actifs durables et ressources : BHP Billiton, Royal Dutch Shell, South32 Limited et Total SA;
- Hausse de la consommation dans les marchés émergents : Amcor Limited, Diageo PLC, Dufry, Mondelez International Inc. et The Walt Disney Company;
- Efficience industrielle et services aux entreprises : Johnson Matthey PLC et Rentokil Initial PLC;
- Infrastructures : AusNet Services;
- Santé : Novartis AG et Roche Holding AG.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 6,1 M\$ à 5,5 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds dès maintenant et pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Comme les banques centrales occidentales commencent à abandonner les mesures de relance monétaire qui ont aidé leur pays à traverser la crise financière mondiale, il semble que nous assistions à une normalisation très lente des politiques, où l'on procède à des hausses de taux d'intérêt afin de doucement ralentir la croissance, tout en essayant de maintenir un faible niveau d'inflation, ciblé à environ 2 %. Nous avons connu une période d'inflation faible mais croissante, et les perspectives inflationnistes augmentent, particulièrement au regard des secteurs pétrolier et alimentaire. Toutefois, les salaires ont recommencé à monter aux États-Unis, ce qui, avec la réduction des impôts, pourrait accroître les dépenses de consommation.

À notre avis, les États-Unis ont entrepris un plan de relance à long terme et les perspectives économiques à moyen terme demeurent prometteuses. Pour ce qui est du Royaume-Uni et de la zone euro, nous espérons que la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne (l'UE) incitera cette dernière à mettre en œuvre les réformes structurelles nécessaires pour mettre un terme au cycle de mauvaises performances économiques des dernières années. Toutefois, les divorces sont généralement coûteux, raison pour laquelle nous continuons de croire que le Brexit finira par créer des incertitudes et entraîner une période de récession, à mesure que le Royaume-Uni s'ajustera aux changements dans ses relations commerciales et que les banques ayant leur siège dans ce pays trouveront la meilleure manière d'exercer leurs activités dans l'UE. Nous espérons que les sociétés bien établies, dans le monde entier, adopteront des plans plus musclés pour assimiler et intégrer la main-d'œuvre aux projets d'investissement et d'infrastructures à grande échelle et pour lancer de grandes réformes en éducation et en formation. Les prix de l'énergie et les événements géopolitiques pourraient créer une forte volatilité.

La période depuis la fin de la grande récession jusqu'à aujourd'hui est la plus longue phase de hausse des marchés. Les bénéfices ajustés selon l'inflation et les cycles sur les dix dernières années comparés aux prix indiquent selon nous que les évaluations sont actuellement au maximum sur le marché. Par conséquent, nous n'anticipons à court terme aucun catalyseur d'une correction du marché, telle une récession ou une érosion de la confiance, mais nous pensons qu'une telle correction doit se produire, du moins statistiquement, et être soumise aux événements géopolitiques. Nous croyons qu'une préférence pour les titres de valeur prédomine sur les titres de croissance, car les investisseurs recherchent des titres aux prix intéressants ou raisonnables, particulièrement dans un contexte de reflation.

Le Fonds mise sur les titres de valeur de sociétés à croissance stable, soit les sociétés capables de générer des bénéfices et des flux de

trésorerie stables et visibles (mais moins rapides). Même si ce secteur était récemment moins performant que le marché dans son ensemble, nous croyons qu'il devrait réaffirmer son leadership et que le Fonds est bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen et à long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités susceptibles, à notre avis, de générer des revenus, de stimuler les rendements et d'atténuer les risques dans la mesure du possible.

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 31 mars 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 49 343 \$, contre 53 348 \$ pour la période close le 31 mars 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 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 31 mars 2018, le gestionnaire a perçu des remboursements de 14 987 \$ (16 461 \$ pour la période close le 31 mars 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 53 535 \$ pour la période close le 31 mars 2018 (57 010 \$ pour la période close le 31 mars 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 661 \$ pour la période close le 31 mars 2018 (1 382 \$ pour la période close le 31 mars 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 CEI. Au 31 mars 2018, les parties liées détenaient 0,8 % (0,9 % 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 31 mars 2018

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Royal Dutch Shell PLC	8,1 %
Dufry AG	8,0 %
BHP Billiton PLC	8,0 %
Total SA	5,5 %
GEA Group AG	5,4 %
Barclays PLC	4,9 %
Dignity PLC	4,7 %
Prudential PLC	4,1 %
Mondelez International Inc.	3,8 %
Aryzta AG	3,7 %
AusNet Services	3,7 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,6 %
Amcort Limited	3,5 %
Compass Group PLC	3,3 %
NN Group NV	3,2 %
Rentokil Initial PLC	3,1 %
Novartis AG	2,8 %
Roche Holding AG	2,6 %
Oaktree Strategic Income Corporation	2,2 %
Brookfield Property Partners L.P.	2,2 %
JPMorgan Chase & Co.	2,0 %
BP PLC	1,9 %
Nestlé SA	1,8 %
South32 Limited	1,4 %
Reckitt Benckiser Group PLC	1,0 %
Total	94,5 %
Positions vendeur	
WPP PLC, CAAE, 75 \$, option de vente, 18 mai 2018	-0,1 %
Total SA, CAAE, 62,5 \$, option d'achat, 18 mai 2018	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., 7 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
BP PLC, CAAE, 46 \$, option d'achat, 20 avr. 2018	0,0 %
Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 18 mai 2018	0,0 %
Walgreens Boots Alliance, Inc., 60 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 15 juin 2018	0,0 %
The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Total	-0,1 %
Total de la valeur liquidative	5 540 576 \$

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

Secteurs des placements

Consommation discrétionnaire	20,1 %
Énergie	16,1 %
Finance	16,4 %
Matériaux	12,9 %
Biens de consommation de base	12,1 %
Industrie	8,5 %
Santé	5,4 %
Services aux collectivités	3,7 %
Autres actifs (passifs) nets	3,1 %
Immobilier	2,2 %
Fonds négociés en bourse	0,2 %
Positions vendeur – dérivés	-0,1 %
Contrats de change à terme	-0,6 %

Répartition géographique

Royaume-Uni	39,7 %
Suisse	18,9 %
États-Unis	9,9 %
France	9,1 %
Australie	8,6 %
Allemagne	5,4 %
Pays-Bas	3,2 %
Autres actifs (passifs) nets	3,1 %
Bermudes	2,2 %
Canada	0,6 %
Jersey	-0,1 %
Contrats de change à terme	-0,6 %

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

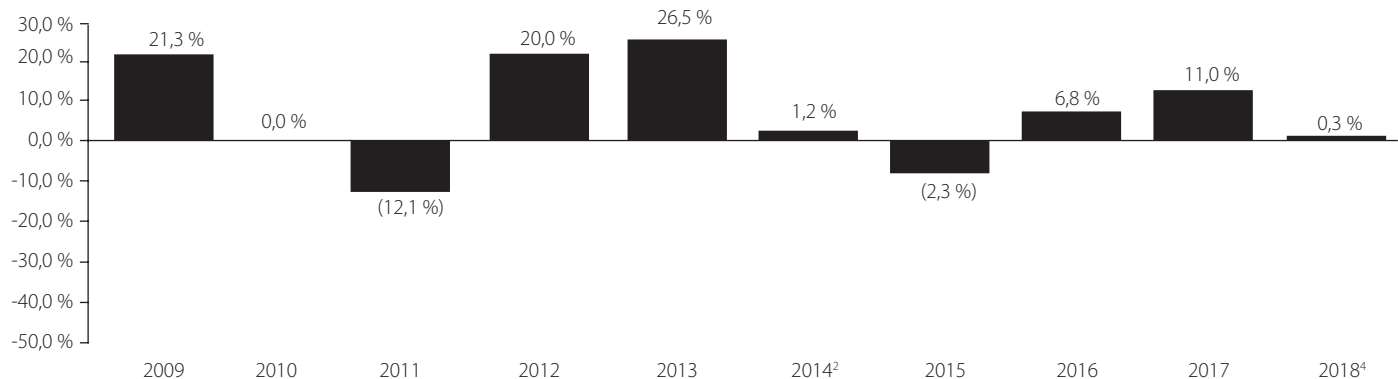
Rendement antérieur

Les données sur le rendement antérieur présentées dans cette section sont calculées en fonction de la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions du Fonds pour la période indiquée dans des titres additionnels du Fonds. Les données sur le rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts, lesquels auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter.

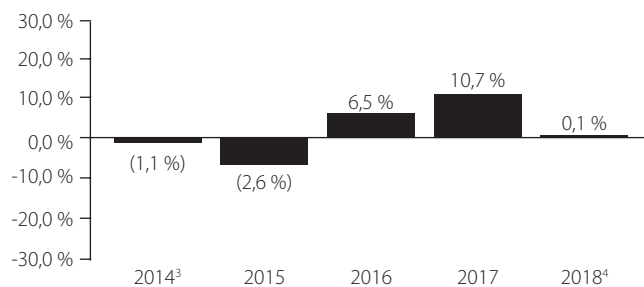
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 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. Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2014 et est maintenant le 30 septembre.

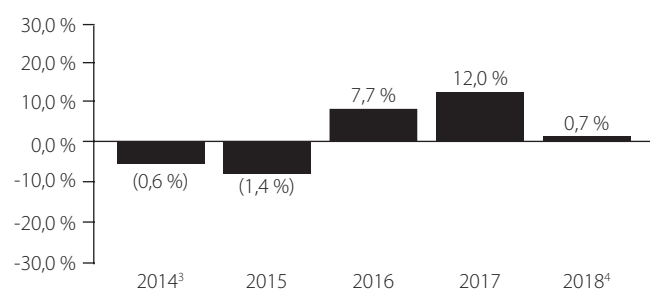
Série A2/parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 23 mai 2014, le Fonds existait sous la forme du Copernican International Premium Dividend Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CPM.UN. Le 23 mai 2014, CPM.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Le prospectus simplifié du Fonds a été approuvé par les autorités en valeurs mobilières le 29 mai 2014. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et les stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance aurait pu être différente.

2. Le rendement pour 2014 couvre la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 septembre 2014.

3. Le rendement pour 2014 couvre la période du 29 mai 2014 au 30 septembre 2014.

4. Le rendement pour 2018 couvre la période du 1^{er} octobre 2017 au 31 mars 2018.

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 gestionnaire de portefeuille et s'assure 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 %	26 %	–	74 %
Série A2	1,85 %	54 %	–	46 %
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 la période. Les renseignements pour 2018 portent sur le semestre clos le 31 mars 2018. Les renseignements des séries A et F pour 2017, 2016, 2015 et 2014 portent sur l'exercice clos le 30 septembre, ou sur la période de la date de lancement au 30 septembre si la série a été lancée en cours d'exercice, tel qu'il est expliqué à la note 1 b).

La date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2014, année de restructuration du Fonds, et est maintenant le 30 septembre. Pour 2014, les renseignements de la série A2 portent sur la période indiquée dans la note 1 b) et pour 2013, sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$	9,71 \$	10,00 \$ †
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,14	0,28	0,33	0,34	0,09
Total des charges	(0,05)	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,43	0,76	0,12	0,20	0,38
Gains (pertes) latents	(0,51)	0,14	0,37	(0,50)	(0,43)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,01	0,90	0,53	(0,27)	(0,04)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,04)	(0,07)	(0,20)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,21)	(0,42)	(0,32)	(0,50)	(0,21)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,54)	(0,50)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,22 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$	9,71 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	141 538 \$	141 388 \$	120 767 \$	111 996 \$	113 665 \$
Nombre de parts en circulation	15 357	14 964	13 402	12 464	11 712
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 % *	2,83 %	2,83 %	2,84 %	3,10 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,77 % *	4,65 %	4,40 %	3,70 %	3,10 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,17 % *	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	13,22 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %
Valeur liquidative par part	9,22 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$	9,71 \$

Parts de série A2 – Actif net par part^{1a)}

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,31 \$	5,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,14	0,31	0,33	0,34	0,31	0,23
Total des charges	(0,04)	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,24)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,44	0,81	0,07	0,16	2,31	(0,09)
Gains (pertes) latents	(0,47)	0,09	0,39	(0,28)	(2,31)	1,43
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,07	0,95	0,52	(0,07)	0,07	1,34
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	(0,05)	(0,04)	(0,26)	–	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,20)	(0,45)	(0,29)	(0,50)	(0,26)	(0,20)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,57)	(0,50)	(0,26)	(0,20)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,27 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,30 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	4 247 325 \$	4 777 254 \$	5 357 629 \$	6 886 194 \$	9 453 820 \$	23 458 512 \$
Nombre de parts en circulation	457 982	503 264	593 551	763 877	973 880	3 719 005
Ratio des frais de gestion ⁵	2,55 % *	2,55 %	2,56 %	2,55 %	2,85 % *	3,37 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,49 % *	4,38 %	4,13 %	3,41 %	2,85 % *	3,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,17 % *	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	13,22 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	9,27 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,31 \$
Prix de marché actuel ⁸		s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	6,13 \$

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	10,00 \$ †
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,14	0,30	0,33	0,35	0,10
Total des charges	0,01	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,45	0,81	0,05	0,26	0,31
Gains (pertes) latents	(0,49)	0,14	0,35	(0,10)	(0,44)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,11	1,09	0,55	0,32	(0,07)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,08)	(0,12)	(0,39)	–	–
Dividendes	–	–	(0,04)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,17)	(0,38)	(0,25)	(0,50)	(0,21)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,68)	(0,50)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,51 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 151 713 \$	1 230 810 \$	1 641 894 \$	2 272 210 \$	1 903 634 \$
Nombre de parts en circulation	121 124	127 077	179 954	248 627	195 275
Ratio des frais de gestion ⁵	1,69 % *	1,69 %	1,70 %	1,71 %	2,00 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,64 % *	3,52 %	3,27 %	2,57 %	2,00 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,17 % *	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	13,22 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %
Valeur liquidative par part	9,51 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2018 sont tirées des états financiers semestriels non audités et les données de 2014 à 2017, des états financiers annuels audités préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des exercices antérieurs sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

b) Le Copernican International Premium Dividend Fund a été restructuré le 23 mai 2014. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds de dividendes mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,638457 part de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ la part pour chaque part de fiducie détenue. Si cela s'était produit au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,87 \$ par part.

Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

Parts de série A	23 mai 2014-30 septembre 2014
Parts de série A2	1 ^{er} janvier 2014-30 septembre 2014
Parts de série F	23 mai 2014-30 septembre 2014

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 d'autres fonds d'investissement et 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 d'autres fonds d'investissement et 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 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 que le 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.

8. Le cours moyen pondéré en fonction du volume le dernier jour de l'exercice est présenté. Si aucune opération n'a été effectuée à cette date, la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur est présentée.



Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 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
