



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2017

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les principales données financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, sur demande, en appelant au 1 888 710-4242, en nous écrivant à l'adresse suivante : 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en consultant notre site internet (www.portlandic.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 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 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 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 l'exercice clos le 30 septembre 2017, le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), s'est établi à 12,5 %, comparativement à un rendement de 12,0 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période allant de la création du Fonds, le 29 mai 2014, au 30 septembre 2017, l'indice de référence a obtenu un rendement annualisé de 11,4 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 5,1 %. Contrairement à celui de son indice de référence, le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais et charges. Les titres de GEA Group AG, de Pearson PLC et d'Aryzta AG sont ceux qui ont le plus nui à la performance. GEA, fournisseur allemand d'équipement et de technologie de transformation, a publié un avertissement sur ses résultats en début d'année, les clients ayant réduit leurs commandes d'équipement de transformation laitière. Pearson a publié son cinquième avertissement sur ses résultats en quatre ans après avoir annoncé un recul sans précédent de son chiffre d'affaires aux États-Unis, recul que la société imputait au nombre diminuant d'étudiants universitaires attribué à la disponibilité des emplois, et au fait que les étudiants louaient leurs manuels plutôt que de les acheter. Il est décevant que Pearson a été plus lente que ses concurrents dans

le virage numérique, et comme son dividende a été réduit mais que la direction est restée inchangée, nous avons perdu patience et liquidé ce placement. Aryzta, détaillant et producteur de produits de boulangerie (57 boulangeries dans 29 pays), a émis un avertissement sur les résultats au début de 2017 après avoir perdu certaines boulangeries clientes américaines lorsqu'elle a fait un faux pas en entrant plus directement en concurrence avec celles-ci sur leurs marchés. En définitive, nous déplorons la récente démarche, mais approuvons la décision de remplacer la haute direction et la stratégie ultime et la capacité d'Aryzta de se concentrer sur son activité principale, la livraison de produits de boulangerie surgelés, et de transformer son profil de générateur de liquidités au cours des prochaines années. Les titres ayant le plus contribué à la performance du Fonds sont Dufry AG, Royal Dutch Shell PLC, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, JPMorgan Chase & Co. et Canfor Corporation. Au cours de la période, Dufry (chef de file des boutiques hors taxes) a consolidé sa position sur le marché et a amélioré ses marges, Shell a cédé avec succès des actifs non essentiels, réduisant ainsi sa dette tout en maintenant un dividende stable compte tenu des prix actuels du pétrole, et LVMH a fait preuve d'habileté pour maintenir la demande pour ses divers produits de luxe. Les banques et les sociétés du secteur des produits forestiers aux États-Unis ont pour leur part bien accueilli le programme reflationniste du président américain Trump. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 35 % 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 3,2 % au 30 septembre 2017, comparativement à 2,4 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a vendu, en réalisant des bénéfices, ses titres de Barry Callebaut AG, de Toyota Motor Corporation et de Syngenta AG, après que son acquisition par China National Chemical Corporation a été autorisée. En outre, le Fonds a réduit à profit la pondération dans ABB Ltd. (chef de file mondial de la distribution d'électricité), AusNet Services (société australienne de services publics), Diageo PLC (premier distributeur mondial d'alcool de qualité supérieure et de spiritueux), Dufry, Johnson Matthey PLC (chef de file du contrôle des émissions du secteur de l'automobile), JPMorgan, LVMH, Prudential PLC (société d'assurance-vie mondiale du Royaume-Uni), Rentokil Initial PLC (conglomérat axé sur le contrôle parasitaire), South32 Limited (société diversifiée du secteur des métaux et des mines), Novartis AG et Roche Holding AG (chefs de file mondiaux des soins de santé) ainsi que dans le Technology Select Sector SPDR Fund ETF. Le Fonds a également pris des bénéfices en liquidant ses placements dans Ares Capital Corporation, mais a accru ses placements dans Fifth Street Senior Floating Rate Corp. Le Fonds a ainsi changé ses placements, car ces sociétés de développement d'entreprises qui investissent essentiellement dans des titres de créance de premier rang de sociétés américaines de taille moyenne s'attendent à des hausses de taux. Le Fonds a aussi liquidé les titres CK Hutchison Holdings Limited et Pearson.

Ces ventes ont permis d'investir dans la société de divertissement The Walt Disney Company et dans Wal-Mart Stores, Inc. et d'augmenter les placements dans Aryzta et GEA, car la réaction du marché à leurs

résultats récents semblait présenter une opportunité attrayante. Plus particulièrement, l'annonce de l'offre de près de 14 G\$ d'Amazon.com, Inc. pour acheter Whole Foods Market Inc. a suscité des inquiétudes sur l'incidence de cette acquisition sur le secteur des épiceries et a eu un effet négatif sur la valeur de Wal-Mart, ce qui, selon nous, a rendu son cours attrayant.

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 PLC, Canfor Corporation, Royal Dutch Shell, South32 Limited et Total SA;
- Hausse de la consommation dans les marchés émergents : Amcor Limited, Diageo, Dufry, Mondelez International Inc. et Walt Disney;
- Efficience industrielle et services aux entreprises : ABB, Johnson Matthey et Rentokil Initial;
- Infrastructures : AusNet Services;
- Soins de santé : Novartis et Roche Holdings AG.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 7,1 M\$ à 6,1 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 et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

S'agissant des perspectives du marché, et à la suite de la notification par le Royaume-Uni, le 29 mars 2017, de sa sortie de l'UE, nous continuons de croire que l'effet du Brexit sera de créer des incertitudes et d'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 élaboreront la meilleure manière d'opérer dans l'UE. Il semble que la voie naviguée par la première ministre britannique est d'abroger l'*European Communities Act* de 1972 qui donne force de loi à la législation européenne en Grande-Bretagne et de chercher à transposer toutes les lois européennes dans la législation britannique, en incorporant quelques compromis transitionnels inévitables. En déclarant que le Royaume-Uni serait un pays souverain et indépendant avant mars 2019, elle a montré une volonté de payer le prix de perturbations économiques, mais cette volonté ne semble plus aussi évidente.

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'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. Nous espérons donc que les sociétés bien établies adopteront des plans plus musclés pour assimiler et intégrer la main-d'œuvre aux projets de placement 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 troisième phase de hausse des marchés la plus longue. 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 déjà 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.

En date du 20 avril 2017, le Fonds n'offrait plus de parts de série G.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2017, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 104 358 \$, contre 129 577 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (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 31 948 \$ (40 773 \$ pour la période close le 30 septembre 2016) 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 106 955 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (116 070 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), 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 2 237 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), 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 30 septembre 2017, les parties liées détenaient 0,9 % (0,7 % au 30 septembre 2016) 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
Positions acheteur	
Dufry AG	7,1 %
Royal Dutch Shell PLC	6,8 %
Trésorerie	6,1 %
BHP Billiton PLC	6,1 %
GEA Group AG	6,0 %
Canfor Corporation	4,7 %
Total SA	4,4 %
Barclays PLC	3,8 %
Nestlé SA	3,4 %
Prudential PLC	3,4 %
Amcor Limited	3,4 %
Mondelez International Inc.	3,3 %
Compass Group PLC	3,3 %
AusNet Services	3,2 %
BP PLC	3,1 %
Aryzta AG	3,1 %
Johnson Matthey PLC	3,0 %
Rentokil Initial PLC	2,9 %
JPMorgan Chase & Co.	2,9 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,8 %
Roche Holding AG	2,6 %
Novartis AG	2,6 %
NN Group NV	2,6 %
Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	2,2 %
ABB Ltd.	1,8 %
Total	94,6 %

Positions vendeur	
Crescent Point Energy Corp., 13 \$, option de vente, 19/01/2018	-0,1 %
Brookfield Property Partners L.P., 28 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
Fonds de placement immobilier RioCan, 24 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
Walgreens Boots Alliance, Inc., 70 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
WPP PLC, 85 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
Fonds de placement immobilier RioCan, 23 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
ABB Ltd., 26 \$, option d'achat, 15/12/2017	0,0 %
The Walt Disney Company, 95 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 17/11/2017	0,0 %
Vanguard FTSE Europe ETF, 55 \$, option de vente, 17/11/2017	0,0 %
Snap Inc., 10 \$, option de vente, 20/10/2017	0,0 %
Wal-Mart Stores, Inc., 87,5 \$, option d'achat, 15/12/2017	0,0 %
Wal-Mart Stores, Inc., 70 \$, option de vente, 15/12/2017	0,0 %
Total	-0,1 %

Total de la valeur liquidative 6 149 452 \$

* Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont présentés. Il est possible que d'autres actifs ou passifs n'aient pas été présentés, ce qui explique pourquoi le sommaire du portefeuille ne donne pas un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des transactions de portefeuille courantes du fonds d'investissement. Pour obtenir les mises à jour trimestrielles, disponibles 60 jours après la fin de chaque trimestre, visitez notre site web www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteurs des placements

Matières premières	18,5 %
Services financiers	14,9 %
Énergie	14,8 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,6 %
Biens de consommation de base	12,0 %
Industries	10,7 %
Autres actifs (passifs) nets	7,1 %
Soins de santé	5,2 %
Services publics	3,2 %
Fonds négociés en bourse	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	-0,1 %

Répartition géographique

Royaume-Uni	32,9 %
Suisse	20,6 %
États-Unis	10,6 %
Australie	7,9 %
France	7,2 %
Autres actifs (passifs) nets	7,1 %
Allemagne	6,0 %
Canada	5,1 %
Pays-Bas	2,6 %

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

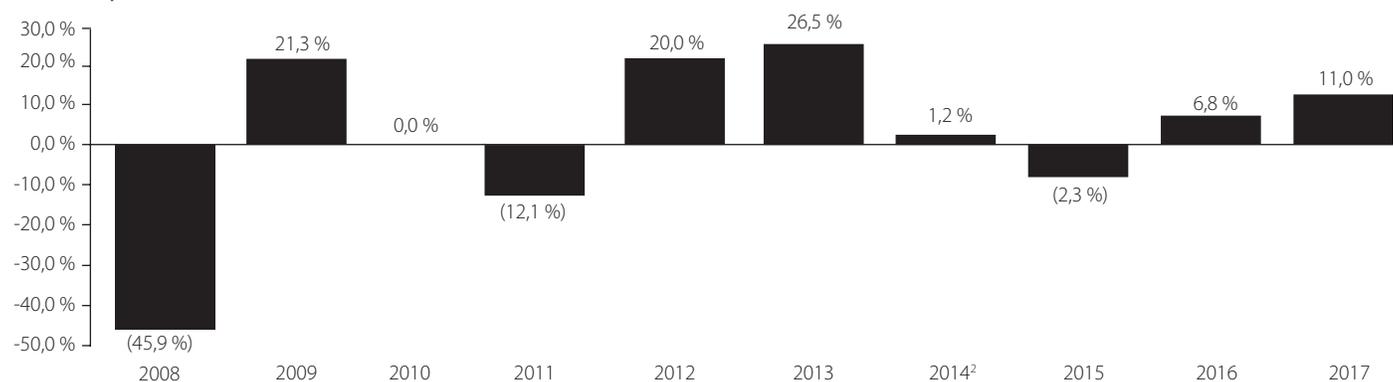
Rendement antérieur

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.

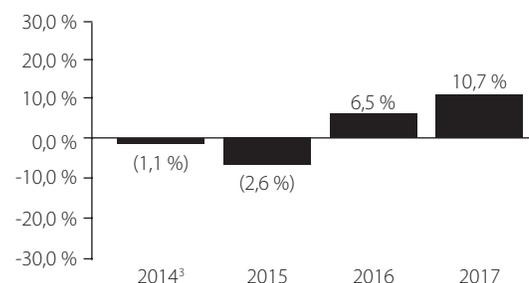
Rendements annuels

Les graphiques indiquent la variation historique des rendements annuels des séries de parts indiquées. Le rendement annuel correspond à la variation en pourcentage de la valeur d'un placement entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre ou, si la période visée entre 2007 et 2013 est plus courte, depuis la date d'établissement. Le rendement est celui de la période de neuf mois close le 30 septembre pour 2014 et celui de la période du 1^{er} octobre au 30 septembre et au-delà (sauf indication contraire) pour 2015. 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.

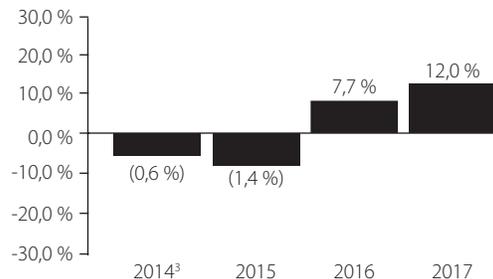
Série A2/parts de fiduciaire¹



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 de 2014 aurait pu être différente.

2. Le rendement est celui de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014.

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

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	29 mai 2014	3,9 %	10,7 %	4,7 %	–	–
Indice		11,4 %	12,5 %	11,6 %	–	–
Série A2	16 mai 2007	s. o.	11,0 %	5,0 %	9,9 %	(0,3 %)
Indice		s. o.	12,5 %	11,6 %	16,4 %	6,6 %
Série F	29 mai 2014	5,1 %	12,0 %	5,9 %	–	–
Indice		11,4 %	12,5 %	11,6 %	–	–

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 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 %	100 %	–	–
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 depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement. Pour 2015 et au-delà, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre. Pour 2014, les renseignements présentés portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre. Pour tous les autres exercices, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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

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

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

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

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

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	4 777 254 \$	5 357 629 \$	6 886 194 \$	9 453 820 \$	23 458 512 \$
Nombre de parts en circulation	503 264	593 551	763 877	973 880	3 719 005
Ratio des frais de gestion ⁵	2,55 %	2,56 %	2,55 %	2,85 % *	3,37 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,38 %	4,13 %	3,41 %	2,85 % *	3,37 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %	23,28 %
Valeur liquidative par part	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	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	10,00 \$ †	–
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,30	0,33	0,35	0,10	–
Total des charges	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,04)	–
Gains (pertes) réalisés	0,81	0,05	0,26	0,31	–
Gains (pertes) latents	0,14	0,35	(0,10)	(0,44)	–
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	1,09	0,55	0,32	(0,07)	–
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,12)	(0,39)	–	–	–
Dividendes	–	(0,04)	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,38)	(0,25)	(0,50)	(0,21)	–
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,68)	(0,50)	(0,21)	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	–

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	1 230 810 \$	1 641 894 \$	2 272 210 \$	1 903 634 \$	–
Nombre de parts en circulation	127 077	179 954	248 627	195 275	–
Ratio des frais de gestion ⁵	1,69 %	1,70 %	1,71 %	2,00 % *	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,52 %	3,27 %	2,57 %	2,00 % *	–
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *	–
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %	–
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	–

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données de 2014 à 2017 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds 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

Pour 2010 à 2013, l'information sur la série A2 porte sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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. Les données pour les exercices antérieurs au 31 décembre 2013 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 31 décembre 2013, aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes après le 30 septembre 2013, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations des

porteurs de parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

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 versés 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 d'autres fonds d'investissement et des 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



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 • info@portlandic.com
