



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

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

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

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 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 30 septembre 2018, le rendement de l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde (rendement global), s'est établi à 15,3 %, comparativement à un rendement de 2,7 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période allant de la création du Fonds, le 29 mai 2014, au 30 juin 2018, l'indice de référence a obtenu un rendement annualisé de 12,3 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 4,6 %. Contrairement à celui de son indice de référence, le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais et charges.

Les secteurs de l'énergie et des matériaux sont les secteurs ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période grâce, entre autres, à BHP Billiton PLC, Royal Dutch Shell PLC et Total SA. Au contraire, la forte sous-pondération en technologies de l'information (secteur qui verse peu de dividendes) ainsi que l'exposition à la consommation discrétionnaire et aux biens de consommation de base ont entraîné la sous-performance du Fonds, notamment à cause des titres de Dufry AG, de Dignity PLC et d'Aryzta AG. À l'heure actuelle, le Fonds

a une couverture d'environ 49 % 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 3,7 % au 30 septembre 2018, comparativement à 2,3 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a vendu, en réalisant des gains, ses titres de ABB Ltd, BP PLC, Canfor Corporation, Johnson Matthey PLC et The Walt Disney Company. Il a réduit, en réalisant également des gains, ses positions dans Compass Group PLC (chef de file mondial en services alimentaires), GEA Group AG (fournisseur d'équipement de transformation des aliments), JPMorgan Chase & Co. (importante banque universelle américaine), LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE (biens de luxe diversifiés), Nestlé SA (plus grande société d'alimentation du monde), Rentokil Initial PLC (contrôle des animaux nuisibles et hygiène), Roche Holding AG (société biopharmaceutique suisse), Royal Dutch Shell (énergie), South32 Limited (société de métaux diversifiés et de mines), le fonds Technology Select Sector SPDR Fund ETF, Total SA (énergie) et Wal-Mart Stores Inc. (numéro un mondial des détaillants).

Ce désinvestissement a favorisé la prise de nouvelles positions dans Brookfield Property Partners L.P., Dignity PLC, HSBC Holdings PLC (CAAE), The Kraft Heinz Company, Reckitt Benckiser Group PLC et Walgreens Boots Alliance, Inc., 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 caractérisé par 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.

Kraft Heinz est l'une des plus importantes sociétés d'alimentation et de boisson dans le monde. Après l'acquisition de Heinz, soutenue en partie par la société de placements de Warren Buffett, Berkshire Hathaway Inc., elle a enregistré une importante hausse du cours de son action, qui a toutefois ralenti puisque le potentiel de croissance et la capacité de diminuer davantage les coûts ont été mis en doute, ce qui a rendu le cours de cette société de produits de base payant des dividendes attrayant.

De même, 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, la direction de Reckitt 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.

Walgreens, principal détaillant de produits pharmaceutiques aux États-Unis, qui est aussi présent au Royaume-Uni et 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 des activités dans 47 pays, Dufry est solidement installée en tête du secteur mondial des boutiques hors taxes. La baisse du cours de son action est liée à la situation financière difficile du conglomerat chinois HNA qui détient une participation de 20,9 % au capital de 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 autre opportunité d'achat. Nous avons aussi augmenté notre position dans Aryzta, producteur de pâtisseries de spécialité pour des établissements de restauration rapide comme Tim Hortons et McDonald's en raison des nouvelles continuelles concernant sa surcapacité et son besoin de diminuer ses coûts et ses dettes afin de ne pas violer ses clauses restrictives d'emprunt. Nous croyons ultimement que l'entreprise est solide, mais qu'elle doit être mieux gérée, et notre conviction à l'égard de cette question est présentement mise à l'épreuve.

Enfin, nous avons pris une position dans HSBC, une très grande banque mondiale qui exerce d'importantes activités en Asie, car nous croyons qu'elle dispose d'un solide capital, et que son prix est de plus en plus intéressant en comparaison avec des banques américaines comme JPMorgan. La position dans HSBC est donc une manière de nous éloigner de JPMorgan tout en conservant une position dans le secteur des services financiers.

L'actif net du Fonds a diminué, passant d'environ 6,1 M\$ à 5,1 M\$ sur la période. Conseils en placements Portland Inc. (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

La période depuis la fin de la grande récession jusqu'à aujourd'hui est la plus longue phase de hausse des marchés. Les actions américaines ont connu leur plus long marché haussier. La reprise qui a suivi la crise financière a donc donné lieu à la plus longue hausse des cours sans baisse de 20 %, le niveau généralement associé à un marché baissier. 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 ailleurs, la courbe des taux des bons du Trésor américain, qui montre l'écart de rendement entre les bons du Trésor à deux ans et ceux à dix ans, s'est aplatie à des niveaux jamais observés en dix ans. Un taux négatif est habituellement signe de récession. Par conséquent, nous n'anticipons à court terme aucun catalyseur de correction du marché, telle une récession ou une érosion de la confiance, mais nous pensons qu'une telle correction est imminente, du moins sur le plan statistique, et qu'elle dépendra

des événements géopolitiques, notamment le protectionnisme et le resserrement de la politique de crédit en Chine.

À court terme, malgré le fait que la relance économique éclipse les manœuvres populistes sur les continents européen et américain, les marchés obligataires font face à une hausse des taux pour la première fois en près de quatre décennies. Cette situation pourrait engendrer des changements de répartition d'actifs et des problèmes de liquidité, avec pour conséquence un allongement des périodes de volatilité. Malgré l'instabilité politique, les banques centrales sont parvenues à éloigner le spectre d'une récession d'envergure mondiale. La montée de la volatilité peut paraître troublante, mais elle n'a rien d'inattendu considérant la hausse des taux et le retrait des politiques d'assouplissement quantitatif en faveur de politiques de resserrement (comme en témoignent les ventes d'obligations des banques centrales) à une période où les banques centrales ralentissent les politiques de soutien à l'économie pour s'orienter vers la normalisation des taux et des marchés. Tant que les États-Unis seront plus portés sur la guerre commerciale que sur les dépenses d'infrastructures et que les négociations pour la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne s'éterniseront, la volatilité aura de beaux jours devant elle. Les marchés nous rappellent de temps à autre qu'ils peuvent passer d'un sentiment de confiance à un sentiment de panique en une fin de semaine.

Nous croyons qu'une préférence pour les titres de valeur prédomine sur les titres de croissance, car les investisseurs recherchent des titres aux prix raisonnables, particulièrement dans un contexte de reflation. Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen terme 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

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 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 92 141 \$, contre 104 358 \$ pour la période close le 30 septembre 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 les états 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 2018, le gestionnaire a perçu des remboursements de 28 489 \$ (31 948 \$ pour la période close le 30 septembre 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 104 335 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (106 955 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), déduction faite des taxes applicables.

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds. Ces sociétés ont reçu du Fonds des remboursements de 862 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (2 237 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), au titre de ces services.

Le gestionnaire ainsi que ses sociétés affiliées, dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent détenir des parts du Fonds. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du CEI. Au 30 septembre 2018, les parties liées détenaient 0,7 % (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 30 septembre 2018

## 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>	
BHP Billiton PLC	9,4 %
Royal Dutch Shell PLC	7,8 %
Dufry AG	7,4 %
Trésorerie	6,7 %
Dignity PLC	5,6 %
GEA Group AG	5,0 %
Mondelez International Inc.	4,3 %
Barclays PLC	4,1 %
Prudential PLC	4,1 %
Total SA	3,8 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,7 %
AusNet Services	3,6 %
Amcor Limited	3,5 %
NN Group NV	3,5 %
Novartis AG	3,3 %
Rentokil Initial PLC	3,2 %
Compass Group PLC	3,1 %
Oaktree Strategic Income Corporation	2,7 %
Aryzta AG	2,2 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,8 %
Roche Holding AG	1,8 %
Nestlé SA	1,5 %
Reckitt Benckiser Group PLC	1,2 %
HSBC Holdings PLC	1,1 %
The Kraft Heinz Company	1,1 %
<b>Total</b>	<b>95,5 %</b>

<b>Positions vendeur</b>	
Newell Brands, Inc., 20 \$, option de vente, 19 oct. 2018	-0,1 %
Newell Brands Inc., option de vente, 18 \$, option de vente, 16 nov. 2018	0,0 %
Mondelez International Inc., CAAE, 46 \$, option d'achat, 19 oct. 2018	0,0 %
Royal Dutch Shell PLC, CAAE, 80 \$, option d'achat, 19 oct. 2018	0,0 %
BHP Billiton PLC, CAAE, 50 \$, option d'achat, 21 déc. 2018	0,0 %
iShares MSCI South Africa ETF, 45 \$, option de vente, 19 oct. 2018	0,0 %
iShares MSCI South Africa ETF, 40 \$, option de vente, 19 oct. 2018	0,0 %
WPP PLC, CAAE, 70 \$, option de vente, 16 nov. 2018	0,0 %
The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option d'achat, 19 oct. 2018	0,0 %
<b>Total</b>	<b>-0,1 %</b>

**Total de la valeur liquidative** 5 080 617 \$

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

## Composition du portefeuille

<b>Secteur</b>	
Consommation discrétionnaire	18,0 %
Finance	15,8 %
Matériaux	14,0 %
Énergie	12,3 %
Biens de consommation de base	12,1 %
Industrie	8,2 %
Autres actifs (passifs) nets	7,0 %
Santé	5,1 %
Immobilier	3,7 %
Services aux collectivités	3,6 %
Contrats de change à terme	0,2 %
Fonds négociés en bourse	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	-0,1 %

<b>Répartition géographique</b>	
Royaume-Uni	40,3 %
Suisse	16,2 %
États-Unis	9,6 %
Australie	8,2 %
Autres actifs (passifs) nets	7,0 %
France	5,6 %
Allemagne	5,0 %
Bermudes	3,7 %
Pays-Bas	3,5 %
Canada	0,7 %
Contrats de change à terme	0,2 %

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

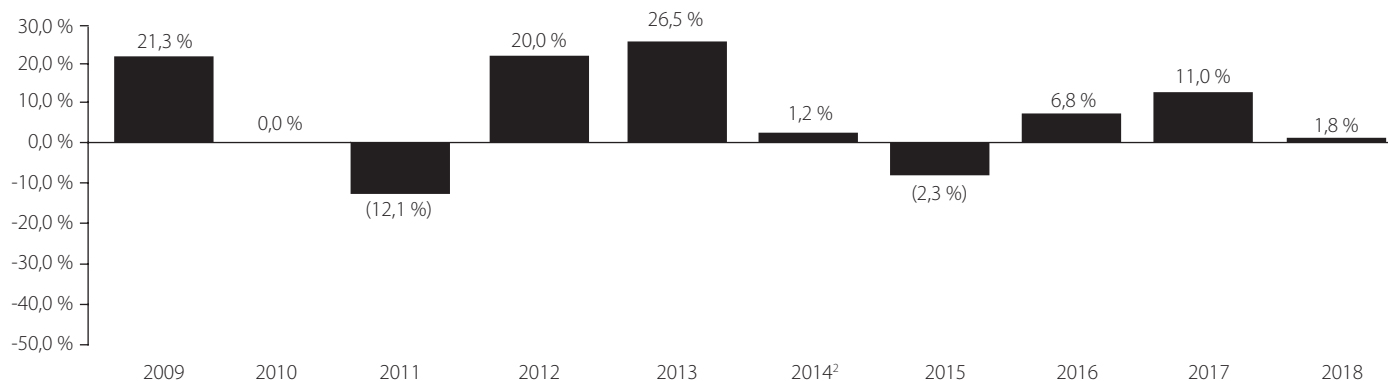
### Rendement antérieur

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.

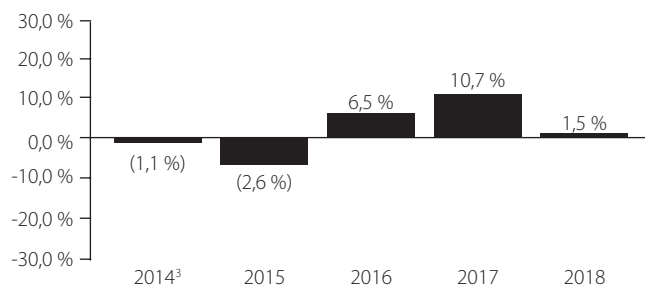
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour l'exercice clos le 30 septembre 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.

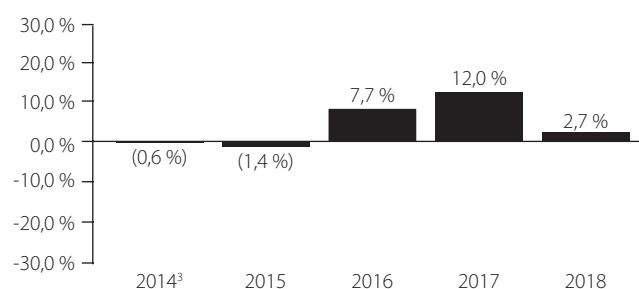
#### Série A2/parts de fiduciaire<sup>1</sup>



#### 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<sup>er</sup> janvier 2014 au 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	3,3 %	1,5 %	6,2 %	–	–
Indice		12,3 %	15,3 %	12,2 %	–	–
Série A2	16 mai 2007	(0,7 %)	1,8 %	6,5 %	5,4 %	4,2 %
Indice		6,4 %	15,3 %	12,2 %	14,4 %	10,7 %
Série F	29 mai 2014	4,6 %	2,7 %	7,4 %	–	–
Indice		12,3 %	15,3 %	12,2 %	–	–

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 %	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 les cinq derniers exercices, s'il y a lieu. Les renseignements portent sur l'exercice clos le 30 septembre ou sur la période allant de la date de lancement au 30 septembre, tel qu'il est expliqué à la note 1 b).

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

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 \$ <sup>1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,31	0,28	0,33	0,34	0,09
Total des charges	(0,20)	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	1,10	0,76	0,12	0,20	0,38
Gains (pertes) latents	(1,07)	0,14	0,37	(0,50)	(0,43)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,14	0,90	0,53	(0,27)	(0,04)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,08)	(0,07)	(0,20)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,42)	(0,42)	(0,32)	(0,50)	(0,21)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,50)	(0,50)	(0,54)	(0,50)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	9,10 \$	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	141 509 \$	141 388 \$	120 767 \$	111 996 \$	113 665 \$
Nombre de parts en circulation	15 550	14 964	13 402	12 464	11 712
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,84 %	3,10 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	4,83 %	4,65 %	4,40 %	3,70 %	3,10 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %
Valeur liquidative par part	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$	9,71 \$

### Parts de série A2 – Actif net par part<sup>1a)</sup>

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,31 \$ <sup>1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,31	0,31	0,33	0,34	0,31
Total des charges	(0,16)	(0,26)	(0,27)	(0,29)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,07	0,81	0,07	0,16	2,31
Gains (pertes) latents	(0,94)	0,09	0,39	(0,28)	(2,31)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,28	0,95	0,52	(0,07)	0,07
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,09)	(0,04)	(0,26)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,41)	(0,45)	(0,29)	(0,50)	(0,26)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,50)	(0,50)	(0,57)	(0,50)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	9,17 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$

### Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	3 416 588 \$	4 777 254 \$	5 357 629 \$	6 886 194 \$	9 453 820 \$
Nombre de parts en circulation	372 533	503 264	593 551	763 877	973 880
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,55 %	2,55 %	2,56 %	2,55 %	2,85 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	4,55 %	4,38 %	4,13 %	3,41 %	2,85 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %
Valeur liquidative par part	9,17 \$	9,49 \$	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$



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

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 \$ <sup>†1b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,33	0,30	0,33	0,35	0,10
Total des charges	(0,09)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	1,18	0,81	0,05	0,26	0,31
Gains (pertes) latents	(1,30)	0,14	0,35	(0,10)	(0,44)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	0,12	1,09	0,55	0,32	(0,07)
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,16)	(0,12)	(0,39)	–	–
Dividendes	–	–	(0,04)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,34)	(0,38)	(0,25)	(0,50)	(0,21)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,50)	(0,50)	(0,68)	(0,50)	(0,21)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	9,45 \$	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	1 522 520 \$	1 230 810 \$	1 641 894 \$	2 272 210 \$	1 903 634 \$
Nombre de parts en circulation	161 106	127 077	179 954	248 627	195 275
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,69 %	1,69 %	1,70 %	1,71 %	2,00 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	3,69 %	3,52 %	3,27 %	2,57 %	2,00 % *
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,11 %	0,05 %	0,13 %	0,14 %	0,24 % *
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	17,40 %	6,97 %	18,60 %	44,92 %	41,12 %
Valeur liquidative par part	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$

† Prix d'émission initial

\* Données annualisées

## Notes explicatives

1. a) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.

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 parts de séries A et F ont été créées le 23 mai 2014, et leurs activités ont commencé le 29 mai 2014. En 2014, la date clôture de l'exercice a été changée et est passée du 31 décembre au 30 septembre.

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<sup>er</sup> 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.

*Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.*



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 30 septembre 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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---