



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

31 MARS 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 revenu 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 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 revenu mondial Portland (le « Fonds ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. L'objectif du Fonds est d'obtenir un revenu et un rendement total à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de grande qualité à taux fixe ou variable, des actions privilégiées et des actions productives de dividendes. L'objectif de placement consiste aussi à obtenir un revenu et une appréciation du capital tout en limitant la volatilité des titres, en investissant à l'échelle mondiale dans des actions/des certificats américains d'actions étrangères (CAAE), des fonds communs de placement, des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (les « FNB »). Le Fonds recourra à la fois à une gestion active et à une gestion passive. La stratégie de gestion passive s'appliquera à la principale composante du portefeuille de placement (soit les FNB) et celle de gestion active, au reste du portefeuille. La principale composante du portefeuille peut représenter plus ou moins 50 % du portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille pourra recomposer le portefeuille à son gré.

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 de faible à moyen et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour la période allant du 30 septembre 2016 au 31 mars 2017, le rendement de l'indice de référence général du Fonds, l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Total Return Index, a reculé de 1,0 % et celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 45 % de l'indice MSCI Monde (rendement global), à 15 % de l'indice des actions privilégiées

S&P/TSX (rendement global, en CAD), à 10 % de l'indice iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF, à 10 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid Investment Grade Total Return Index, à 10 % de l'indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond Total Return Index, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Total Return Index et à 5 % de l'indice JPMorgan Emerging Markets Bond Total Return Index, a gagné 7,0 %. La comparaison avec l'indice de référence mixte, qui reflète plus précisément les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, est plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds. La comparaison avec l'indice de référence général du Fonds vous permet d'évaluer la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché des titres à revenu fixe. Pour la même période, le rendement des parts de série F du Fonds a gagné 10,2 %. La composante actions privilégiées a surperformé pour la période, tandis que la faible pondération en titres à revenu fixe a le plus nuï à la performance. Les secteurs les plus favorables au rendement du Fonds étaient ceux des services financiers et des services publics, et les moins favorables étaient ceux des industries et de l'immobilier. Dans l'ensemble, la surpondération dans les actions mondiales et les actions privilégiées a contribué à la surperformance du Fonds pour la période.

Pour la période allant de la date du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 31 mars 2017, l'indice de référence général et l'indice de référence mixte ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 10,5 % et de 10,8 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 6,8 %. Contrairement à celui des indices de référence, le rendement du Fonds est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 24 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au dollar américain, à la livre sterling et au franc suisse.

Le Fonds a réduit sa composante titres à revenu fixe d'environ 12 % à environ 6 %, composée en partie de titres de fonds négociés en bourse (les « FNB ») de sociétés de la catégorie investissement, investis de façon passive. Nous conservons un investissement dans des instruments à revenu fixe de sociétés, car nous estimons que les titres d'État ne dégagent actuellement qu'une valeur limitée. La composante canadienne comprend un titre et un FNB conçu avec différentes échéances (entre 1 an et 5 ans), reflétant ce que nous avions prématurément pensé, c'est-à-dire que les taux d'intérêt devront augmenter à mesure que les économies se redresseront. Environ 4 % du Fonds sont actuellement investis en trésorerie (approximativement la même proportion qu'au début de la période).

La composante actions privilégiées du Fonds est passée d'environ 25 % à environ 32 % du Fonds, dont seulement 0,5 % en gestion passive, et ne comprend que des actions canadiennes. Les actions privilégiées du Fonds, choisies de façon active, sont toutes de la catégorie investissement. Depuis le lancement du Fonds, les actions privilégiées ont le plus nuï au rendement du Fonds, les taux d'intérêt ayant connu une période de faiblesse prolongée. Toutefois, bien que cette période de taux bas soit regrettable, nous pensons effectivement que les taux se stabiliseront et augmenteront avec le temps, ce qui sera favorable aux actions privilégiées à taux variable, lesquelles constituent environ 19 % du Fonds.

La composante actions du Fonds (environ 58 % du Fonds, dont 14 % en gestion passive) comprend essentiellement des titres de grandes sociétés faisant partie des indices aristocrates de dividendes, qui ont, à notre avis, une politique de dividendes avantageuse. Ces grandes sociétés, plus que d'autres, bénéficieraient d'une éventuelle accélération de la croissance mondiale.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis le lancement. Les distributions versées ont été légèrement supérieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés durant la période, ce qui s'explique par une perte sur un titre à revenu fixe, et le gestionnaire de portefeuille croit que la situation s'inversera en cours d'année. Parmi les éléments indiquant que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 % figurent 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 et les rendements courants (ratio financier indiquant le revenu annuel [provenant des intérêts ou des dividendes] divisé par le prix courant du titre) des actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon Thomson Reuters et Bloomberg, les rendements des composantes s'établissaient ainsi :

- le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions était de 4,1 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante actions privilégiées était de 4,2 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante titres à revenu fixe était de 4,9 %.

Au cours de la période, le Fonds a vendu, en réalisant des bénéfices, ses placements dans GrainCorp Limited, Wells Fargo & Company et WisdomTree Asia Local Debt Fund ETF. En outre, le Fonds a réduit à profit la pondération dans les titres suivants : ABB Ltd. (chef de file mondial de la distribution d'électricité), Ares Capital Corporation (société américaine de développement commercial), JPMorgan Chase & Co. (banque mondiale américaine), Roche AG (société biopharmaceutique suisse), iShares Investment Grade Bond ETF et PowerShares Fundamental High Yield Corporate Bond ETF. Malheureusement, Pearson PLC 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 eux-mêmes 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. Le Fonds a aussi réduit sa pondération en titres à revenu fixe en élaguant sa position dans le Canadian iShares Investment Grade Bond ETF.

Ces ventes ont permis d'investir dans The Walt Disney Company, société de divertissement, AT&T Inc., Aryzta AG et Gilead Sciences, Inc., et d'augmenter les placements dans Bunzl PLC, distributeur britannique de fournitures courantes nécessaires au bon fonctionnement des secteurs des épicerie, des services alimentaires, du nettoyage et de l'hygiène. Constatant la continuité des versements de dividendes croissants par AT&T, le Fonds a pris une position dans cette société en réduisant sa composante titres à revenu fixe et à la suite de la décision d'AT&T d'acquérir Time Warner Inc. pour 85,4 G\$. Il s'agit de l'opération la plus audacieuse encore jamais prise par une société de télécommunications pour obtenir du contenu à être diffusé sur son réseau afin d'attirer un nombre grandissant de téléspectateurs en ligne.

Cette entente, si elle est approuvée par les autorités de réglementation, permettra à AT&T de prendre le contrôle de la chaîne HBO, de la chaîne d'information en continu CNN et du plus grand studio de cinéma et de télévision d'Hollywood Warner Bros. avec ses actifs convoités de super-héros, Game of Thrones, les films Harry Potter et les droits de la NBA. Cette acquisition sera probablement passée au crible par les autorités antitrust américaines, qui pourraient craindre qu'AT&T cherche à limiter la distribution des contenus de Time Warner Inc. 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 est entrée 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 transformer son profil de générateur de liquidités au cours des prochaines années. Nous avons donc investi à un cours très attrayant selon nous. Gilead est une société biopharmaceutique axée sur la recherche qui cherche, met au point et commercialise des traitements permettant d'améliorer les soins des patients souffrant de maladies mettant en danger leur vie. Les principaux domaines de recherche de la société portent sur le VIH, le SIDA, les maladies du foie et les maladies cardiovasculaires et respiratoires graves.

Pour sa composante actions privilégiées, le Fonds a, lors des appels publics à l'épargne, acheté au prix de 25 \$ chacune des parts privilégiées d'AltaGas Limited, de Brookfield Asset Management Inc., de Brookfield Office Properties Inc., de Brookfield Renewable Partners L.P., d'Enbridge Inc. et de TransCanada Corporation. Ces parts comportent la caractéristique de taux d'intérêt planchers qui assure aux investisseurs que le taux de dividende ne sera jamais inférieur au taux initial établi, qui varie entre 4,9 % et 5,15 % par an. Elles devraient donc permettre au Fonds d'atteindre sa cible de distribution.

En outre, conformément à la stratégie de placement mixte (actif et passif), le Fonds a augmenté son exposition passive aux actions mondiales dont les dividendes augmentent régulièrement (correspondant généralement aux sociétés de l'indice Standard & Poor's Global Dividend Aristocrats Index) et au secteur de l'énergie, et conserve son exposition aux actions internationales productrices de dividendes, à l'Inde et aux États-Unis (correspondant généralement aux sociétés de l'indice Standard & Poor's 500), ainsi qu'une exposition sectorielle spécifique aux technologies de l'information par ses placements dans six FNB. Le Fonds a aussi mis fin à son exposition passive au Japon en réalisant des bénéfices, car nous nous attendons à ce que ce pays pâtisse de l'abandon du Partenariat transpacifique par les États-Unis.

L'actif net du Fonds a légèrement augmenté, passant de 5,3 M\$ à 5,6 M\$ sur la période.

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'Union européenne (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. Elle a, par ailleurs, déclaré que le Royaume-Uni serait un pays souverain totalement

indépendant avant mars 2019, ce qui pourrait signifier qu'elle est prête à payer le prix de perturbations économiques.

À notre avis, les États-Unis ont entrepris un plan de relance à long terme et, la fièvre de l'élection présidentielle tombée, nous espérons que les perspectives économiques de la prochaine décennie demeureront 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. La Banque mondiale estime généralement que les pays en voie de développement font face à un ralentissement structurel qui devrait durer des années et qu'ils ont abandonné en partie à des pays plus développés, comme les États-Unis, leur rôle de moteur de la croissance mondiale. Cette transition exige des pays développés 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. L'avènement d'un nouveau gouvernement aux États-Unis, la sortie du Royaume-Uni de l'UE et le raffermissement du dollar américain pourraient entraîner des niveaux élevés et continus de volatilité.

Dans un contexte économique plus lent, l'intérêt porté par le Fonds pour les actions est tourné vers les sociétés de valeur à croissance stable, soit les sociétés capables de générer des bénéfices et des flux de trésorerie stables et visibles (bien que 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.

Le Fonds n'offre plus de parts de série G depuis le 20 avril 2017.

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 2017, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 38 702 \$, contre 42 585 \$ pour la période close le 31 mars 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 31 mars 2017, le gestionnaire a perçu des remboursements de 13 236 \$ (14 517 \$ pour la période close le 31 mars 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 55 060 \$ pour la période close le 31 mars 2017 (82 695 \$ pour la période close le 31 mars 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 1 382 \$ pour la période close le 31 mars 2017 (1 450 \$ pour la période close le 31 mars 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 31 mars 2017, les parties liées détenaient 2,2 % (2,4 % 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 31 mars 2017

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	4,6 %
iShares International Select Dividend ETF	4,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,7 %
Royal Dutch Shell PLC	3,5 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,3 %
Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	3,1 %
Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	2,9 %
Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	2,7 %
BHP Billiton PLC	2,6 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	2,6 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,5 %
Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,750 %, 15 août 2018	2,4 %
First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	2,4 %
TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	2,4 %
Northland Power Inc., 5,000 %, conv., 30 juin 2019	2,1 %
Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	2,0 %
Barclays PLC	1,9 %
Chevron Corporation	1,9 %
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	1,9 %
Total SA	1,8 %
Société aurifère Barrick	1,6 %
TransCanada Corporation, act. priv., série 2, taux variable	1,6 %
Brookfield Renewable Power Inc., act. priv., série 2, taux variable	1,6 %
Ares Capital Corporation	1,6 %
Total	65,4 %

Positions vendeur

Crescent Point Energy Corp., 13 \$, option de vente, 19/01/2018	0,0 %
ABB Ltd., 22 \$, option de vente, 16/06/2017	0,0 %
BP PLC, 32 \$, option de vente, 19/05/2017	0,0 %
Société aurifère Barrick, 23 \$, option d'achat, 19/05/2017	0,0 %
Gilead Sciences, Inc., 77,5 \$, option d'achat, 19/05/2017	0,0 %
Brookfield Property Partners L.P., 28 \$, option de vente, 21/04/2017	0,0 %
JPMorgan Chase & Co., 95 \$, option d'achat, 21/04/2017	0,0 %
Société aurifère Barrick, 15 \$, option de vente, 21/04/2017	0,0 %
Total	0,0 %

Total de la valeur liquidative 5 639 991 \$

* 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

Secteur

Services financiers	23,8 %
Fonds négociés en bourse	16,3 %
Énergie	13,5 %
Services publics	11,0 %
Matières premières	8,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,4 %
Services de télécommunications	5,4 %
Autres actifs (passifs) nets	4,6 %
Obligations de sociétés	4,5 %
Biens de consommation de base	3,0 %
Industries	1,9 %
Soins de santé	1,7 %
Contrats de change à terme	-0,1 %

Répartition par catégorie d'actifs

Actions	43,1 %
Actions privilégiées	31,6 %
Fonds négociés en bourse	16,3 %
Autres actifs (passifs) nets	4,6 %
Obligations de sociétés	4,5 %
Contrats de change à terme	-0,1 %

Répartition géographique

Canada	37,8 %
États-Unis	26,5 %
Royaume-Uni	11,8 %
Bermudes	6,9 %
Suisse	5,8 %
Autres actifs (passifs) nets	4,6 %
Australie	3,5 %
France	1,8 %
Suède	1,4 %
Contrats de change à terme	-0,1 %

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

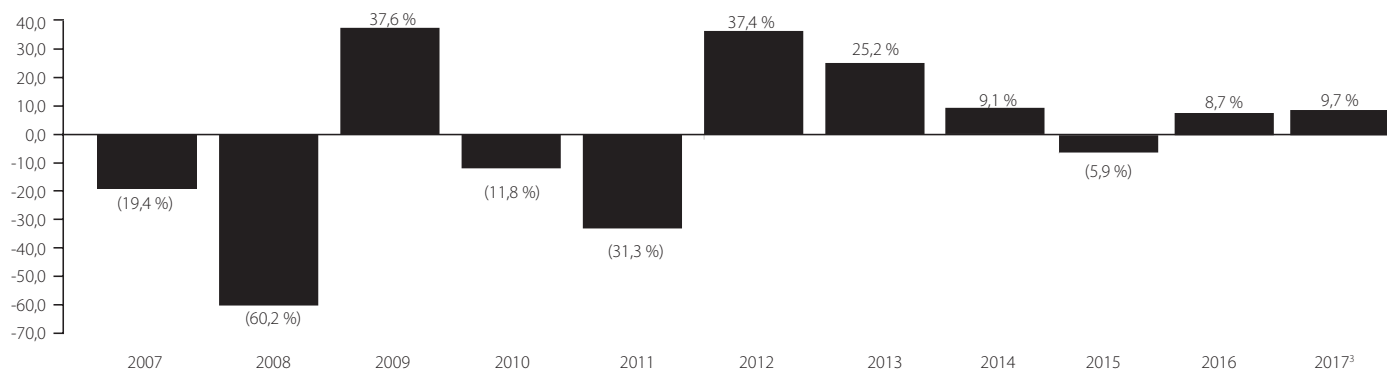
Rendement antérieur

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.

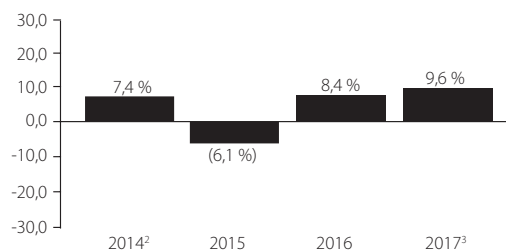
Rendements annuels

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 pour les exercices 2007 à 2013 ou entre le 1^{er} octobre et le 30 septembre pour 2014 et au-delà (sauf indication contraire). Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013 et est maintenant le 30 septembre.

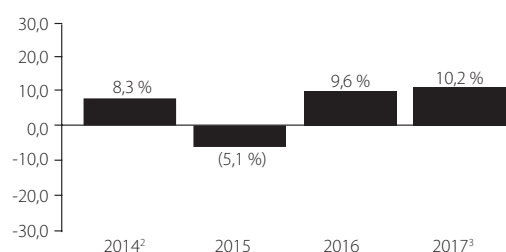
Série A2/parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du Global Banks Premium Income Trust, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole GBP.UN. Le 13 décembre 2013, GBP.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance de 2013 et celle de 2014 auraient pu être différentes.
2. Le rendement pour 2014 couvre la période du 17 décembre 2013 au 30 septembre 2014.
3. Le rendement pour 2017 couvre la période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017.

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 placements du conseiller en placements et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Série de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	1,85 %	100 %	–	–
Série A2	1,65 %	61 %	–	39 %
Série F	0,85 %	–	–	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, ou depuis le lancement d'une série particulière du Fonds. Pour l'exercice en cours, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre 2016 au 31 mars 2017 et, pour 2015 et 2016, du 1^{er} octobre au 30 septembre. Pour 2014, les renseignements par part portent sur la période indiquée à la note 1b). Les renseignements concernant les parts de série A2 figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre pour 2013 et du 1^{er} janvier au 31 décembre pour les autres exercices.

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	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$	10,00 \$ ^{11b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Revenu total	0,20	0,42	0,45	0,36
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,30)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,30	0,14	0,83
Gains (pertes) latents	0,82	0,27	(1,26)	(0,42)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,88	0,75	(0,97)	0,42
Distributions aux porteurs de parts :				
Revenu	(0,03)	(0,11)	–	–
Dividendes	(0,07)	(0,09)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,11 \$	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	967 672 \$	753 528 \$	776 845 \$	496 362 \$
Nombre de parts en circulation	95 722	79 618	84 293	48 149
Ratio des frais de gestion ⁵	2,67 % *	2,66 %	2,67 %	2,91 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,01 % *	5,08 %	4,57 %	3,97 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 % *	0,07 %	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,17 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	10,11 \$	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$

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

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$ ^{1b)}	2,99 \$	2,30 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,19	0,42	0,43	0,35	0,07	0,08
Total des charges	(0,13)	(0,22)	(0,28)	(0,36)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	–	0,28	0,12	1,39	(0,13)	(0,49)
Gains (pertes) latents	0,84	0,26	(0,76)	(0,41)	0,70	1,42
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,90	0,74	(0,49)	0,97	0,56	0,94
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	(0,04)	(0,11)	–	–	–	(0,02)
Dividendes	(0,06)	(0,09)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,15)	(0,30)	(0,50)	(0,46)	(0,12)	(0,14)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,46)	(0,12)	(0,16)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,20 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total de la valeur liquidative	3 532 885 \$	3 475 041 \$	4 102 793 \$	5 750 039 \$	8 882 374 \$	8 735 506 \$
Nombre de parts en circulation	346 524	364 590	443 266	556 822	2 582 626	2 920 964
Ratio des frais de gestion ⁵	2,42 % *	2,41 %	2,42 %	3,57 %	3,10 % *	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,76 % *	4,84 %	4,31 %	4,36 %	3,27 % *	3,62 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 % *	0,07 %	0,09 %	0,25 %	0,12 % *	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,17 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %	1,98 %	8,97 %
Valeur liquidative par part	10,20 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$

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

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Revenu total	0,20	0,43	0,44	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,19)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	(0,01)	0,29	0,16	0,78
Gains (pertes) latents	0,87	0,27	(0,67)	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,98	0,85	(0,26)	0,73
Distributions aux porteurs de parts :				
Revenu	(0,06)	(0,10)	–	–
Dividendes	(0,09)	(0,15)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,10)	(0,25)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,53 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 139 434 \$	1 115 664 \$	1 176 728 \$	1 335 557 \$
Nombre de parts en circulation	108 249	113 958	125 023	128 390
Ratio des frais de gestion ⁵	1,53 % *	1,53 %	1,54 %	1,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,88 % *	3,95 %	3,42 %	2,89 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 % *	0,07 %	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,17 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	10,53 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2017 sont tirées des états financiers semestriels non audités, et les données aux 30 septembre 2016, 2015 et 2014, des états financiers annuels audités préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Les données des exercices antérieurs sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.
- b) Le Global Banks Premium Income Trust a été restructuré le 13 décembre 2013. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds de revenu mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,3447759 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 9,89 \$ par part.
Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

Parts de série A	13 décembre 2013 - 30 septembre 2014
Parts de série A2	1 ^{er} octobre 2013 - 30 septembre 2014
Parts de série F	13 décembre 2013 - 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. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 30 septembre 2014, 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 le 31 mars 2017 et les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, 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 versées à certains porteurs de titres sous forme de parts, le cas échéant) 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 dans des FNB. S'il y a lieu, le RFG est calculé en divisant les frais du Fonds imputés aux séries, y compris les frais imputables indirectement à ses placements dans d'autres fonds d'investissement et dans des FNB, par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.
6. Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans d'autres fonds d'investissement et dans des FNB, le cas échéant.
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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 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
