



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2015

ÉQUIPE DE GESTION
DU PORTEFEUILLE**Chris Wain-Lowe**
Vice-président exécutif et
gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds de revenu 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 avis de l'équipe de gestion du portefeuille exprimés dans ce rapport datent du 30 septembre 2015 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ni des conseils de placement spécifiques. 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 un portefeuille de grande qualité constitué de titres à revenu fixe ou à taux variables, d'actions privilégiées et de titres productifs de dividendes. L'objectif de placement est de générer des revenus et une appréciation du capital tout en limitant la volatilité des actions, en investissant dans un portefeuille mondial diversifié constitué d'actions et de CAAE, de titres de fonds d'investissement, de titres productifs de revenus, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (FNB). Le Fonds emploiera à la fois une gestion active et une gestion passive. La répartition de la composante principale du portefeuille suivra une stratégie passive (au moyen de FNB), la stratégie passive étant appliquée au reste du portefeuille. La composante principale du portefeuille pourra constituer plus ou moins 50 % du portefeuille. Le gestionnaire pourra, à son gré, recomposer le portefeuille.

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

RÉSULTATS

Pour la période allant du 30 septembre 2014 au 30 septembre 2015, l'indice de référence général du Fonds, l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index, a progressé de 23,5 % et l'indice de référence mixte du Fonds, de 8,8 % (composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice Preferred Share DEX Index, à 10 % de l'indice JPMorgan US Aggregate

Bond Index, à 10 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid Investment Grade Index, à 10 % de l'indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond Index, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Index et à 5 % de l'indice JPMorgan Emerging Markets Bond Index). L'indice de référence mixte, davantage représentatif des catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, permet une comparaison plus utile de la performance du Fonds. L'indice de référence général est présenté pour permettre de comprendre la performance du Fonds par rapport à celle du marché des titres à revenu fixe. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de -5,1 %.

Pour la période allant de la conversion du Fonds en fiducie à capital variable, le 17 décembre 2013, au 30 septembre 2015, le rendement de l'indice de référence général et celui de l'indice de référence mixte se sont établis, respectivement, à 18,6 % et à 11,2 %. Pour la même période, le rendement annualisé du Fonds a été de 1,6 %. Bien que les titres à revenu fixe et les titres de capital mondiaux détenus (particulièrement ceux des secteurs des services financiers et des biens de consommation) ont contribué au rendement du Fonds, la surpondération en titres canadiens, surtout en actions privilégiées et en titres à revenu fixe, a été très défavorable à la performance en raison des bas taux d'intérêt récents. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de ses indices de référence, est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 12 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition à l'euro.

Pour sa composante titres à revenu fixe (environ 9 %), le Fonds investit pour l'essentiel de façon passive dans des FNB de sociétés et du secteur public. Nous avons maintenu un plus grand nombre de titres à revenu fixe de sociétés, car les titres du secteur public n'offrent actuellement selon nous que peu de valeur. L'exposition du Fonds au Canada porte sur un FNB comportant des échéances qui s'échelonnent de 1 à 5 ans, traduisant notre point de vue que les taux d'intérêt devront augmenter à mesure que l'économie se redresse. Environ 1 % du Fonds est actuellement investi en trésorerie.

La composante actions privilégiées du Fonds (environ 21 % du portefeuille, dont 0,4 % est investi de façon passive) est entièrement canadienne. Toutes les actions privilégiées sélectionnées par le Fonds appartiennent à la catégorie investissement.

La composante actions du Fonds (environ 69 % du portefeuille, dont 8 % sont investis de façon passive) est constituée essentiellement de titres de grandes sociétés et constituants des indices Aristocrate de dividendes dont les politiques en matière de dividendes nous paraissent intéressantes. Ces grandes sociétés bénéficieraient d'une accélération de la croissance mondiale plus que les autres.

Le Fonds vise une distribution annuelle de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ par part, cible atteinte depuis le lancement. Les distributions versées étaient inférieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés. 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 et le rendement courant (ratio financier obtenu en divisant le revenu annuel – intérêts et dividendes – par le prix courant de l'action) des

actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon Thomson Reuters et Bloomberg, ces rendements sont les suivants :

- le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions était de 4,3 %.
- le rendement courant moyen pondéré de la composante actions privilégiées était de 6,2 %.
- le rendement courant moyen pondéré de la composante titres à revenu fixe était de 8,5 %.

Au cours de la période, le Fonds a ajouté à son portefeuille des petites positions dans Whitecap Resources Inc. et dans Brookfield Infrastructure Partner Limited Partnership, positions qu'il a vendues à profit. Le Fonds a également liquidé ses positions dans Portland Private Income Fund, dans Alcentra Capital Corporation, dans Enbridge Inc., dans Consolidated Edison Inc., dans Novartis AG, dans National Grid plc, dans Rogers Communications Inc., dans SSE plc et dans Walgreen Boots Alliance Inc.

Il a aussi réduit à profit ses positions dans le FNB d'actions privilégiées canadiennes et dans le FNB de titres de créances de marchés émergents. Dans la composante actions, le Fonds a réduit à profit ses positions dans : La société canadienne Brookfield Property Partners Limited Partnership, ABB Limited (chef de file mondial de la distribution d'électricité); les sociétés australiennes Amcor Limited (emballage), AusNet Services (services publics), GrainCorp Limited (réception et stockage de grain) et Super Retail Group Limited (détaillant); les sociétés de Hong Kong Jardine Matheson Holdings Limited (courtier) et Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited; Pearson plc (éditeur international); Rentokil Initial plc (conglomérat spécialisé dans la gestion parasitaire, l'hygiène et les vêtements de travail); Syngenta AG (société suisse chef de file mondial de l'agriculture industrielle); Ares Capital Corporation (société américaine de développement d'entreprises qui investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprises de taille moyenne); Wells Fargo & Company et JPMorgan Chase & Company (banques américaines); et Aflac Inc. (assureur américano-japonais). Le Fonds s'est également départi de sa petite position dans la société américaine Emerson Electric Company.

Il a toutefois enregistré une perte lorsqu'il a réduit sa participation dans Société aurifère Barrick, dans la banque britannique Barclays plc et dans l'australienne Super Retail Group Limited et lorsqu'il a liquidé ses positions dans HSBC Holdings plc (banque britannique), dans BNP Paribas (banque française), dans Coca-Cola Amatil Limited (embouteilleur australien qui subit des pressions des parents concernant les prix); Tesco plc (détaillant britannique qui s'adapte difficilement à la concurrence des détaillants à bas coûts); et Serco Group plc (société offrant des services en impartialité qui n'a pas établi les prix de ses contrats à long terme de façon adéquate). Coca-Cola Amatil, Tesco et Serco ont remplacé leurs chefs de l'exploitation. Les nouveaux dirigeants ont indiqué que le chemin vers la reprise serait long. Les pertes enregistrées par ces titres expliquent en partie la sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence.

Le Fonds a pris une position dans Cable & Wireless Communications plc, qu'elle a ensuite réduite à profit. Ce spécialiste des services de télécommunications pour les entreprises domine le marché des Caraïbes et de l'Amérique latine depuis son acquisition de Columbus International Inc. Le Fonds a également ajouté les titres de Diageo plc, de Richemont et de Crown Capital Partners Inc à son portefeuille. Diageo est le premier fabricant de spiritueux au monde (26 % de part de marché pour ce qui est des marques de qualité, en volume). La société détient et contrôle les plus importantes marques de whisky écossais, de vodka, de gin, de liqueur, de whisky canadien et de téquila. Elle détient

également la bière Guinness et possède une participation de 34 % dans Moët Hennessy. De notre point de vue, le récent ralentissement de la croissance interne est davantage cyclique que structurel. Nous sommes d'avis que Diageo présente un potentiel de croissance à moyen terme solide, tiré par les marchés émergents et par l'Amérique du Nord. Nous avons également ajouté le titre de Richemont, importante société suisse de fabrication de produits de luxe spécialisée dans les montres, la joaillerie et la maroquinerie. Ses marques comprennent Cartier, Piaget, Lancel et Dunhill. L'action de Richemont a été dernièrement sous-performante dans son secteur en raison des inquiétudes sur la faiblesse de l'Asie, particulièrement Hong Kong. Nous pensons toutefois que les fondamentaux de la société ne sont pas considérés à leur juste valeur, par exemple son fort pouvoir de fixation de prix, le potentiel à long terme du secteur de la joaillerie et les bénéfices de sa participation attendue de 50 % dans le détaillant de mode en ligne YOOX Net-A-Porter Group. Le Fonds a également pris part à l'introduction en bourse de Crown Capital, société financière spécialisée axée sur l'apport de capital à des entreprises canadiennes fructueuses.

La baisse des prix du pétrole a également été une opportunité pour investir dans une obligation émise par Pacific Exploration and Production Corporation, société d'exploration et de production pétrolières et gazières opérant en Colombie et au Pérou, et a permis d'ajouter le titre de Total SA au portefeuille et d'accroître la position dans Royal Dutch Shell plc, deux des plus importantes sociétés intégrées de pétrole et de gaz. Bien qu'à court terme ces investissements paraissent prématurés, nous sommes d'avis qu'ils prendront une valeur accrue à mesure que les prix du pétrole se redresseront. Nous avons aussi ajouté au portefeuille Fifth Street, société américaine de développement d'entreprises, investit essentiellement dans des titres de créance de premier rang à taux variable de sociétés de taille moyenne. Elle bénéficierait d'un contexte de hausse de taux d'intérêt.

En outre, conformément au style d'investissement à la fois actif et passif du Fonds, l'exposition au Japon, à l'énergie et aux technologies de l'information a été accrue au moyen de trois FNB et ainsi que la position dans le gestionnaire de patrimoine IGM Financial Inc. Ces investissements ont été faits dans l'optique d'une réaffectation du capital dans des secteurs et des entreprises qui ne sont pas considérés à leur juste valeur. En juin, Cheung Kong Holdings Limited a acquis les 50 % restants de Hutchison Whampoa Limited pour former CK Hutchison Holdings Limited et Cheung Kong Property Holdings Limited, société immobilière, deux titres qui sont donc désormais détenus par le Fonds. Enfin, le Fonds a pris part à un placement privé exclusif de Portland dans le secteur des énergies renouvelables (Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP).

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 7,6 M\$ à 6,0 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les rachats n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les rachats s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En ce qui concerne les perspectives du marché, les inquiétudes d'ordre géopolitique et le ralentissement économique mondial ont pris le pas sur les attentes de placement à court terme. La « révolution » des gaz de schiste aux États-Unis a rendu les marchés mondiaux de l'énergie moins vulnérables aux événements du Moyen-Orient, mais plus tributaires de l'offre excédentaire qui s'est traduite par une baisse des prix du pétrole semblable à une réduction d'impôt visant à ranimer la confiance des consommateurs et l'économie.

À notre avis, les États-Unis et le Royaume-Uni sont déjà bien sur la voie d'un plan de redressement à long terme. La zone euro poursuit ses ajustements concurrentiels douloureux (surtout en Grèce), la Banque centrale européenne étant déterminée à adoucir les chocs et à créer des conditions stables pour le marché de l'emploi et avec un euro relativement moins fort, des mesures d'assouplissement monétaire plus énergiques pourront stimuler l'économie de la zone euro. Le Japon a, pour sa part, poursuivi ses mesures de relance, tandis que la Chine montre une trajectoire de croissance difficile à prévoir. À l'exception de la Russie, les échanges internationaux entre pays développés sont repartis. La Banque mondiale croit généralement que les pays développés font face à un ralentissement structurel qui pourrait durer des années et cèdent leur rôle de moteur de la croissance mondiale à des pays plus matures, comme les États-Unis. Cette transition provoque actuellement une faiblesse économique mondiale. Toutefois, si la reprise des économies américaine et britannique devient plus évidente et que les politiques économiques européennes et japonaises demeurent accommodantes pour vaincre la déflation, alors nous estimons qu'il y aura une demande soutenue de leurs actifs à risque. Cette demande pourrait accroître les valeurs des actions et aussi la valeur du Fonds, bien que l'abandon des mesures de relance aux États-Unis et au Royaume-Uni et le raffermissement du dollar américain puissent entraîner des niveaux élevés et continus de volatilité par rapport aux dernières années.

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.

Le 19 octobre 2015, CIBC Mellon Trust Company est devenue le dépositaire du Fonds, en remplacement de Citibank Canada.

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 placement au Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2015, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 104 684 \$, contre 99 045 \$ pour la période close le 30 septembre 2014 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs fournis directement ou indirectement par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état des résultats. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2015, le gestionnaire a perçu des remboursements de 36 035 \$ (99 128 \$ pour la période close le 30 septembre 2014) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 121 980 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (57 647 \$ pour la période close le 30 septembre 2014), 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 4 118 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (4 165 \$ pour la période close le 30 septembre 2014), au titre de ces services.

Le gestionnaire a perçu des frais de service du Fonds et assuré le paiement de tels frais de service aux courtiers dont les représentants ont des clients qui détiennent des parts du Fonds. Les frais de service sont calculés chaque jour sur la base de la valeur liquidative du Fonds. Lors de la période de douze mois close le 30 septembre 2014, ils ont atteint 6 940 \$. Après la conversion du Fonds en fonds d'investissement à capital variable, ces frais de services ne s'appliquaient plus.

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.

De temps à autre, le Fonds a négocié des transactions de titres avec d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire. Ces transactions ont été exécutées aux conditions du marché telles que tout investisseur peut en bénéficier. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes relatives aux transactions avec les apparentés approuvées par le Comité d'examen indépendant (« CEI ») et les politiques et procédures du gestionnaire.

Le gestionnaire a l'obligation d'aviser le CEI de toute infraction importante à une condition des instructions permanentes. Celles-ci, entre autres, exigent que la décision de placement relativement à une transaction avec un apparenté : a) soit prise par le gestionnaire étant libre de toute influence d'entités liées au gestionnaire et sans tenir compte de toute considération pertinente à l'entité liée au gestionnaire; et b) représente le jugement professionnel du gestionnaire agissant dans l'intérêt du Fonds.

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait 866 parts du Portland Private Income Fund, qui ont été rachetées au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015. Au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014, le Fonds détenait 2 483 parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP. Portland Private Income Fund et Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP sont gérés par le gestionnaire du Fonds et ces opérations ont été effectuées en conformité avec les instructions permanentes du CEI.

Au 30 septembre 2014, le gestionnaire détenait 105 parts de série A du Fonds. Le gestionnaire a effectué le rachat des titres du Fonds au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015.

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 dont on ne peut garantir qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Aperçu du portefeuille de placements – au 30 septembre 2015

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
iShares International Select Dividend ETF	3,7 %
BCE Inc., série AE, priv., taux variable	3,4 %
Ares Capital Corporation	3,2 %
Brookfield Property Partners Limited Partnership	3,1 %
Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	2,9 %
Royal Dutch Shell PLC, cat. A	2,9 %
Crown Capital Partners Inc.	2,8 %
Thomson Reuters Corporation, priv., série B	2,6 %
First National Financial Corporation, 4,65 %, priv., série 1	2,5 %
Brookfield Office Properties Inc., série V, priv., taux variable	2,4 %
Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	2,4 %
BHP Billiton PLC	2,4 %
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	2,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, série 19	2,2 %
Syngenta AG	2,1 %
JPMorgan Chase & Company	2,0 %
Barclays PLC	2,0 %
Diageo PLC	1,9 %
BlackRock Capital Investment Corporation	1,8 %
Bunzl PLC	1,8 %
Northland Power Inc., 5,000 %, obl. conv., 30 juin 2019	1,7 %
Nestlé SA	1,7 %
Roche Holding AG	1,7 %
La Société financière IGM Inc.	1,7 %
Energy Select Sector SPDR Fund	1,6 %
Total	58,7 %

Total de la valeur liquidative 6 056 366 \$

* 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 l'aperçu 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. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours de la fin de chaque trimestre en visitant www.portlandic.com ou en nous appelant au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Services financiers	34,1 %
Fonds négociés en bourse	14,1 %
Énergie	10,5 %
Services publics	8,0 %
Matières premières	7,9 %
Industries	7,6 %
Biens de consommation de base	5,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,9 %
Services de télécommunications	4,3 %
Soins de santé	1,8 %
Trésorerie et autres actifs	1,5 %
Contrats à terme	(0,1 %)
Positions courtes – Dérivés	(0,2 %)

Catégorie d'actifs

Capitaux propres	59,2 %
Actions privilégiées	20,4 %
Fonds négociés en bourse	14,1 %
Obligations de sociétés	2,7 %
Fonds d'investissement alternatifs	2,4 %
Trésorerie et autres actifs	1,5 %
Contrats à terme	(0,1 %)
Positions courtes – Dérivés	(0,2 %)

Répartition géographique

Canada	34,0 %
États-Unis	25,5 %
Grande-Bretagne	17,2 %
Suisse	8,5 %
Bermudes	5,5 %
Australie	5,1 %
France	1,6 %
Trésorerie et autres actifs	1,5 %
Suède	1,2 %
Contrats à terme	(0,1 %)

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

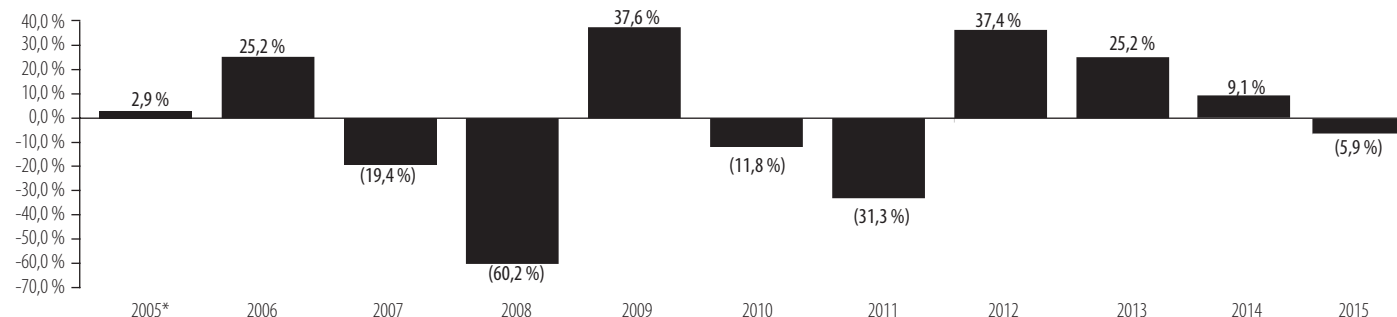
Rendement antérieur

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

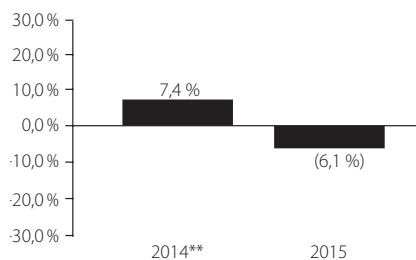
Rendements annuels

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 2014 (sauf indication contraire).

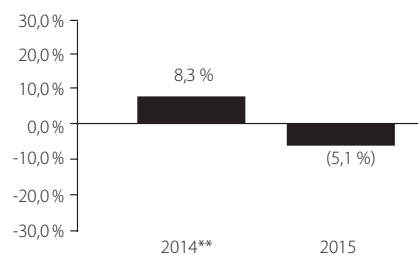
Parts de série A2/parts de fiducie¹



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.

* Le rendement pour 2005 couvre la période du 18 février 2005 au 31 décembre 2005.

** Le rendement pour 2014 couvre la période du 17 décembre 2013 au 30 septembre 2014.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts indiquées, de l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index et de l'indice de référence mixte (composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice Preferred Share DEX Index, à 10 % de l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index, à 10 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid Investment Grade Index, à 10 % de l'indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond Index, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Index et à 5 % de l'indice JPMorgan Emerging Markets Bond Index) (collectivement, les « indices de références »). L'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index est constitué essentiellement de titres américains de la catégorie investissement. Il est utilisé pour mesurer la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché des titres à revenu fixe. L'indice de référence mixte, davantage représentatif des catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, permet une comparaison plus utile de la performance du Fonds.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre essentiellement en raison des différences possibles de frais et de charges entre les séries.

Série de parts	Date d'établissement	Depuis l'établissement	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Série A	17 décembre 2013	0,4 %	(6,1 %)	-	-	-
JPMorgan US Aggregate Bond Index		18,6 %	23,5 %	-	-	-
Indice de référence mixte		11,2 %	8,8 %	-	-	-
Série A2	18 février 2005	(5,0 %)	(5,9 %)	12,1 %	2,2 %	(5,0 %)
JPMorgan US Aggregate Bond Index		5,6 %	23,5 %	12,9 %	8,8 %	6,4 %
Indice de référence mixte*		-	8,8 %	12,4 %	9,5 %	
Série F	17 décembre 2013	1,6 %	(5,1 %)	-	-	-
JPMorgan US Aggregate Bond Index		18,6 %	23,5 %	-	-	-
Indice de référence mixte		11,2 %	8,8 %	-	-	-

* Le rendement depuis le lancement n'est pas disponible, le Fonds ayant changé d'indice de référence par suite de sa conversion le 17 décembre 2013 en fonds commun de placement à capital variable. Toutes les composantes de l'indice de références mixte ne sont pas disponibles antérieurement au 18 février 2005.

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 peut 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 conseiller en placement et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En rémunération de ses services, le gestionnaire est habilité à encaisser des honoraires exigibles mensuellement et calculés sur la base de 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 des principales données financières du Fonds permettant de comprendre sa performance financière 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'année en cours, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période 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 années.

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

Pour les périodes closes	2015	2014
Actif net au début de la période	10,31 \$	10,00 ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Revenu total	0,45	0,36
Charges totales	(0,30)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,83
Gains (pertes) latents	(1,26)	(0,42)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(0,97)	0,42
Distributions aux porteurs de parts		
Revenus		-
Dividendes		-
Gains en capital		-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,22 \$	10,31 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2015	2014
Total de la valeur liquidative	776 845 \$	496 362 \$
Nombre de parts en circulation	84 293	48 149
Ratio des frais de gestion ⁵	2,67 %	2,91 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	4,57 %	3,97 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	9,22 \$	10,31 \$

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

Pour les périodes closes	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net au début de la période	10,33 \$	3,44 \$ ^{b)}	2,99 \$	2,30 \$	3,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Revenu total	0,43	0,35	0,07	0,08	0,12
Charges totales	(0,28)	(0,36)	(0,08)	(0,07)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés	0,12	1,39	(0,13)	(0,49)	(0,71)
Gains (pertes) latents	(0,76)	(0,41)	0,70	1,42	(0,25)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(0,49)	0,97	0,56	0,94	(0,93)
Distributions aux porteurs de parts					
Revenus	-	-	-	(0,02)	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,46)	(0,12)	(0,14)	(0,16)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,46)	(0,12)	(0,16)	(0,16)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$	2,30 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2015	2014	2013	2012	2011
Total de la valeur liquidative	4 102 793 \$	5 750 039 \$	8 882 374 \$	8 735 506 \$	8 808 249 \$
Nombre de parts en circulation	443 266	556 822	2 582 626	2 920 964	3 822 401
Ratio des frais de gestion ⁵	2,42 %	3,57 %	3,10 % *	2,54 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	4,31 %	4,36 %	3,27 % *	3,62 %	2,98 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,25 %	0,12 % *	0,12 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille,	42,66 %	139,41 %	1,98 %	8,97 %	10,33 %
Valeur liquidative par part	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$	2,30 \$

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

Pour les périodes closes	2015	2014
Actif net au début de la période	10,40 \$	10,00 ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Revenu total	0,44	0,35
Charges totales	(0,19)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,78
Gains (pertes) latents	(0,67)	(0,14)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	(0,26)	0,73
Distributions aux porteurs de parts		
Revenus	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,41 \$	10,40 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 176 728 \$	1 335 557 \$
Nombre de parts en circulation	125 023	128 390
Ratio des frais de gestion ⁵	1,54 %	1,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	3,42 %	2,89 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	9,41 \$	10,40 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 30 septembre 2015 et au 30 septembre 2014 proviennent des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des exercices antérieurs proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les notes annexes expliquent l'incidence du passage aux IFRS.

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 en début de période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,89 \$.

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. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution est basée sur la moyenne quotidienne pondérée des parts en circulation pendant 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 la valeur liquidative par part à l'ouverture et la valeur liquidative par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 proviennent 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 30 septembre 2015 et le 30 septembre 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, mais compte tenu des rabais de 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 détient des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et des fonds négociés en bourse (les « FNB ») et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds repartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents, divisé 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 les fonds sous-jacents et les 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 coût total des achats ou le produit total des ventes, si celui-ci est inférieur, 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 2015. 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 communs de placement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures peuvent ne pas se reproduire. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. 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
