



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2016

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

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

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 2016 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 2015 au 30 septembre 2016, le rendement de l'indice de référence général du Fonds, l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index, a progressé de 3,4 % et celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice des actions privilégiées (RG, en CAD), à 10 % de l'indice

iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond, 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, a gagné 8,7 %. 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 du Fonds a été de 9,6 %. Par suite du référendum sur le Brexit du 23 juin qui a conduit à la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne, les actions mondiales ont surclassé les titres à revenu fixe et les actions privilégiées. L'exposition du Fonds aux services financiers britanniques, aux services aux consommateurs et aux biens de consommation a le plus nuï à la performance, tandis que l'exposition aux matières premières, aux services publics et aux services financiers américains, n'a contribué qu'à une surperformance modérée pour l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Pour la période allant de la date du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 30 septembre 2016, l'indice de référence général et l'indice de référence mixte ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 12,9 % et de 10,2 %. Pour la même période, le rendement annualisé du Fonds a été de 4,4 %. 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 37 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au dollar américain, à l'euro, à la livre sterling et au franc suisse.

En ce qui concerne sa composante titres à revenu fixe (environ 12 % du Fonds), le Fonds investit surtout de façon passive dans des FNB de titres d'État et de sociétés de la catégorie investissement. Nous conservons une part d'instruments à revenu fixe de sociétés plus importante que celle des titres d'État, car nous estimons que ceux-ci ne dégagent actuellement qu'une valeur limitée. La composante canadienne comprend trois titres et un FNB conçu avec différentes échéances (entre 1 an et 5 ans), reflétant ce que nous avons 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 investis en trésorerie.

La composante actions privilégiées du Fonds (environ 25 % du Fonds, dont seulement 0,1 % en gestion passive) ne comprend que des actions canadiennes. Les actions privilégiées du Fonds, choisies de façon active, sont toutes de la catégorie investissement. Toutefois, 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. Même si nous pensons que les taux devraient se stabiliser, voire se bonifier, ce qui sera favorable aux actions privilégiées à taux variable, lesquelles constituent environ 17 % du Fonds, cette période marquée par des taux bas est regrettable.

La composante actions du Fonds (environ 59 % 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 de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ par part, cible atteinte depuis le lancement. Comme pour la période précédente, les distributions versées étaient inférieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés. 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 (un 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 4,5 %;
- 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 9,3 %.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses positions dans Aflac Incorporated, Aggreko PLC, Cable & Wireless Communications PLC, Diageo PLC, iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF, Jardine Matheson Holdings Limited, Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC et Rentokil Initial plc. En outre, le Fonds a réduit à profit la pondération dans les titres suivants : ABB Ltd. (chef de file mondiale de la distribution d'électricité), Amcor Limited (société australienne du secteur de l'emballage qui mène ses activités à l'échelle internationale), AusNet Services (société australienne de services publics), Ares Capital Corporation (société américaine de développement commercial), Société aurifère Barrick, BlackRock Capital Investment Corporation (société américaine de développement commercial), Bunzl PLC (distributeur britannique de fournitures courantes nécessaires au bon fonctionnement des secteurs des épicerie, des services alimentaires et du nettoyage et de l'hygiène), Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited, Johnson Matthey PLC (chef de file du contrôle des émissions du secteur de l'automobile), JPMorgan Chase & Co. (banque mondiale américaine), Nestlé SA (numéro un mondial du secteur alimentaire), Super Retail Group Limited (un des principaux détaillants australiens d'équipement automobile, de sport et de loisir), Syngenta AG (première société agroalimentaire du monde basée en Suisse) et Total SA (une des principales sociétés mondiales intégrées du secteur du pétrole et du gaz). Le Fonds a élagué sa position dans Fifth Street Senior Floating Rate Corp., les taux ayant persisté à rester en berne et a aussi liquidé ses positions canadiennes IGM Financial Inc. et Crown Capital Partners Inc., ainsi que sa position dans Compagnie Financière Richemont SA, manufacturier suisse de biens de luxe, cristallisant ainsi les pertes.

Le Fonds a profité de l'introduction en bourse de Brookfield Infrastructure Partners L.P., au prix de 25 \$ la part privilégiée, pour ajouter le titre à sa composante actions privilégiées. Ces titres sont assortis d'un taux plancher qui garantit aux investisseurs que le taux de dividende annuel ne sera jamais inférieur à 5,35 %, soit le taux initial offert.

Le Fonds a ajouté, dans sa composante titres à revenu fixe, une nouvelle position dans des obligations remboursables par anticipation de Valeant Pharmaceuticals International Inc. qui arrivent à échéance le 15 août 2018. En outre, le Fonds a réduit sa position dans ABB et accru ses positions dans Barclays PLC et dans Brookfield Property Partners L.P.,

puisque ces titres ont lourdement chuté par suite de l'annonce de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. Il a aussi ajouté le titre de la société canadienne Crescent Point Energy Corp., de BP PLC, une des plus grandes sociétés mondiales intégrées du secteur du pétrole et du gaz, et de Transalta Renewables Inc., importante société d'électricité éolienne au Canada ayant des intérêts économiques dans un parc éolien aux États-Unis et un portefeuille de centrales au gaz à cycle combiné en Australie (position qui a ensuite été réduite à profit). En outre, conformément à la stratégie de gestion mixte (active et passive), le Fonds a augmenté son exposition passive aux actions indiennes et américaines correspondant généralement aux sociétés de l'indice Standard & Poor's 500 et conservé son exposition aux actions du Japon et dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information, ainsi qu'aux actions internationales productrices de dividendes par ses placements dans six FNB.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 6,1 M\$ à 5,3 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En ce qui concerne les perspectives du marché et la décision surprise du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne, les inquiétudes d'ordre géopolitique et le ralentissement économique mondial ont assombri l'horizon de placement à court terme, aggravé par la volatilité des prix de l'énergie. Concernant le Royaume-Uni et l'Europe, trois questions seront au centre de l'attention. Tout d'abord, quel nouvel accord régira les échanges commerciaux entre les États-Unis, d'une part, et le Royaume-Uni et le reste de l'Europe, d'autre part, lesquels s'élèvent à 575 milliards de dollars? Ensuite, à quelles conditions les entreprises britanniques auront-elles accès au marché unique, lequel représente 13,6 billions de dollars américains? Enfin, les banques domiciliées au Royaume-Uni pourront-elles continuer de faire des affaires dans le reste de l'Europe? Trois grandes options semblent se dessiner :

- La première, le modèle norvégien. En demeurant dans l'espace économique européen, le Royaume-Uni continuerait d'avoir accès au marché unique et de bénéficier de la libre circulation des travailleurs, mais sans avoir son mot à dire sur leur évolution, et en continuant de contribuer au budget européen. Nous pensons que les banques britanniques pourraient être en faveur de ce modèle en ce qu'il préserverait leur accès aux clients européens. Cela étant, les politiciens ont depuis fustigé les intérêts particuliers des banques.
- La deuxième, les règles de l'Organisation mondiale du commerce (OMC). Les échanges commerciaux pourraient être régis par les règles de l'OMC, ce qui permettrait de faire l'économie d'un nouvel accord complexe tout en donnant au Royaume-Uni la possibilité de fixer ses propres tarifs douaniers, comme la Russie et le Brésil. Inconvénient, aucune relation positive avec l'Union européenne ou tout autre pays n'en découlerait.
- La troisième, un nouvel accord. La négociation de son propre accord de libre-échange limiterait la plupart des tarifs douaniers entre le Royaume-Uni et les 27, mais cela prendrait des années à mettre en place. Les négociations de l'accord de libre-échange entre l'Union européenne et le Canada ont en effet duré sept ans; il n'a toujours pas été ratifié. La première ministre de Grande-Bretagne a annoncé l'intention du gouvernement de faire abroger l'European Communities Act voté en 1972 qui donne force de loi à la législation européenne dans le pays. Elle a également déclaré que toutes les lois européennes existantes seraient transposées dans la législation

britannique. Elle a, par ailleurs, déclaré que le Royaume-Uni serait un pays souverain totalement indépendant avant 2019, ce qui pourrait signifier qu'elle privilégie l'option d'un nouvel accord et qu'elle est prête à payer le prix de perturbations économiques.

À notre avis, les États-Unis progressent bien dans la mise en œuvre de leurs plans de relance à long terme, et les perspectives économiques de la prochaine décennie, lorsque la fièvre de l'élection présidentielle sera passée, sont plus prometteuses. Pour ce qui est du Royaume-Uni et de la zone euro, nous espérons que la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne incitera cette dernière à mettre en œuvre les réformes structurelles nécessaires pour mettre un terme au cycle de mauvaises performances économiques des dernières années. Globalement, la Banque mondiale estime que les pays en voie de développement font face à un ralentissement structurel qui devrait durer des années et qu'ils ont abandonné à des pays plus matures, comme les États-Unis, leur rôle de moteur de la croissance mondiale. Il résulte de ce fait que l'économie mondiale est atone, et nous croyons que les pays développés ont maintenant besoin d'un plan plus musclé pour assimiler et intégrer les effectifs en matière de placement et d'infrastructures à grande échelle et pour lancer des réformes importantes en matière d'éducation et de formation. L'abandon des mesures de relance aux États-Unis, la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et le raffermissement du dollar américain pourraient entraîner des niveaux élevés et continus de volatilité.

Dans un contexte économique plus lent, le Fonds mise sur les titres de valeur de sociétés à croissance stable, soit les sociétés capables de générer des bénéfices et des flux de trésorerie stables et visibles (mais moins rapides). Même si ce secteur était récemment moins performant que le marché dans son ensemble, nous croyons qu'il devrait réaffirmer son leadership et que le Fonds est bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen et à long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités susceptibles, à notre avis, de générer des revenus, de stimuler les rendements et d'atténuer les risques dans la mesure du possible.

Le 19 octobre 2015, Compagnie Trust CIBC Mellon 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 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 2016, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 81 989 \$, contre 104 684 \$ pour la période close le 30 septembre 2015 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2016, le gestionnaire a perçu des remboursements de 27 986 \$ (36 035 \$ pour la période close le 30 septembre 2015) 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 120 590 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (121 980 \$ pour la période close le 30 septembre 2015), déduction faite des taxes applicables.

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs dans le cadre des activités quotidiennes du Fonds. Ces sociétés ont reçu du Fonds des remboursements de 2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (4 118 \$ pour la période close le 30 septembre 2015), au titre de ces services.

De temps à autre, le Fonds a effectué des opérations sur titres avec d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire. Ces opérations ont été exécutées aux conditions de marché dont tout investisseur peut bénéficier. Le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes relatives aux opérations avec des parties liées approuvées par le Comité d'examen indépendant (CEI) suivant les politiques et procédures établies par le 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 opération avec une partie liée : a) soit prise par le gestionnaire en l'absence 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 2015, le Fonds détenait 2 483 parts du Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC et a racheté toutes les parts au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2016. Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC est géré par le même gestionnaire que le Fonds et ces placements ont été réalisés conformément aux instructions permanentes du CEI.

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 2016, les parties liées détenaient 2,4 % (2,2 % au 30 septembre 2015) 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 2016

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
iShares International Select Dividend ETF	4,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4 %
BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	4,0 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,9 %
Royal Dutch Shell PLC	3,4 %
SPDR S&P 500 ETF Trust	3,2 %
Thomson Reuters Corporation, priv., série B, taux variable	3,0 %
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	3,0 %
Fifth Street Senior Floating Rate Corp.	2,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 19, taux variable	2,6 %
BHP Billiton PLC	2,6 %
Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,750 %, 15 août 2018	2,5 %
Brookfield Office Properties Inc., priv., série V, taux variable	2,4 %
Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond	2,3 %
Ares Capital Corporation	2,3 %
Northland Power Inc., 5,000 %, conv., 30 juin 2019	2,2 %
First National Financial Corporation, priv., série 1, à taux fixe révisable	2,2 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,1 %
Chevron Corporation	1,9 %
Technology Select Sector SPDR Fund ETF	1,8 %
Northland Power Inc., priv., série 1, à taux fixe révisable	1,8 %
Total SA	1,8 %
Transalta Corporation, priv., série E, à taux fixe révisable	1,8 %
Roche Holding AG	1,8 %
JPMorgan Chase & Co.	1,6 %
Total	66,1 %
Positions vendeur	
BP PLC, option de vente, 28, 20/01/2017	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., option de vente, 13, 19/01/2018	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., option de vente, 12, 20/01/2017	0,0 %
Société aurifère Barrick, option de vente, 15, 18/11/2016	0,0 %
Technology Select Sector SPDR Fund, option d'achat, 51, 20/01/2017	0,0 %
BP PLC, option de vente, 30, 18/11/2016	0,0 %
JPMorgan Chase & Co., option d'achat, 72,5, 18/11/2016	0,0 %
Technology Select Sector SPDR Fund, option d'achat, 50, 16/12/2016	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., option de vente, 13, 20/01/2017	0,0 %
Ares Capital Corporation, option de vente, 14, 16/12/2016	0,0 %
ABB Ltd., option d'achat, 23, 16/12/2016	0,0 %
Wal-Mart Stores Inc., option d'achat, 77,5, 21/10/2016	0,0 %
TransAlta Renewables Inc., option d'achat, 15, 21/10/2016	0,0 %
Total	0,0 %

Total de la valeur liquidative 5 344 233 \$

* 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	24,3 %
Fonds négociés en bourse	21,0 %
Énergie	10,4 %
Services publics	9,3 %
Matières premières	8,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,5 %
Obligations de sociétés	5,3 %
Services de télécommunications	4,0 %
Autres actifs (passifs) nets	4,0 %
Biens de consommation de base	3,7 %
Industries	2,0 %
Soins de santé	1,8 %
Contrats de change à terme	-0,3 %

Répartition de l'actif	
Capitaux propres	45,2 %
Actions privilégiées	24,8 %
Fonds négociés en bourse	21,0 %
Obligations de sociétés	5,3 %
Autres actifs (passifs) nets	4,0 %
Contrats de change à terme	-0,3 %

Répartition géographique	
Canada	33,4 %
États-Unis	29,8 %
Royaume-Uni	12,4 %
Bermudes	6,4 %
Suisse	6,0 %
Australie	5,3 %
Autres actifs (passifs) nets	4,0 %
France	1,8 %
Suède	1,2 %
Contrats de change à terme	-0,3 %

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

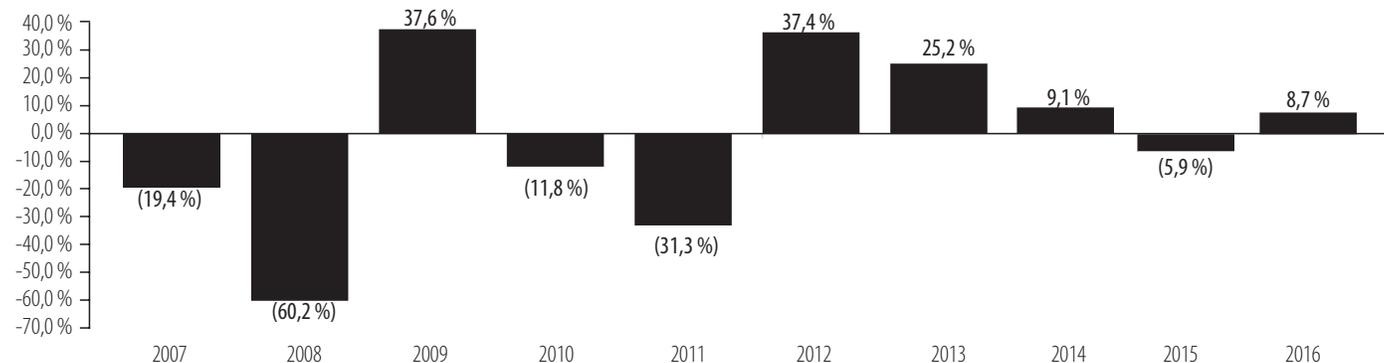
Rendement antérieur

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.

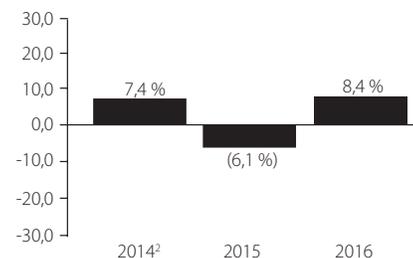
Rendements annuels

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.

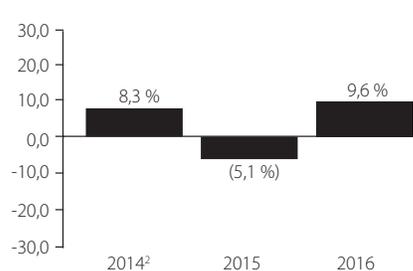
Parts de série A2/parts de fiducie¹



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.

2. 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 pertinentes, de l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index et de l'indice référence mixte du Fonds [composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (RG, 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 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 »). L'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index est composé principalement des titres américains de la catégorie investissement et la comparaison avec cet indice est présentée pour permettre d'évaluer la performance du Fonds par rapport à la performance générale du marché des titres à revenu fixe. 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.

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	17 décembre 2013	3,2 %	8,4 %	–	–	–
JPMorgan US Aggregate Bond Index		12,9 %	3,4 %	–	–	–
Indice de référence mixte		10,2 %	8,7 %	–	–	–
Série A2	18 février 2005		8,7 %	3,7 %	13,9 %	(6,1 %)
JPMorgan US Aggregate Bond Index			3,4 %	13,2 %	8,2 %	6,8 %
Indice de référence mixte*			8,7 %	11,1 %	11,4 %	–
Série F	17 décembre 2013	4,4 %	9,6 %	–	–	–
JPMorgan US Aggregate Bond Index		12,9 %	3,4 %	–	–	–
Indice de référence mixte		10,2 %	8,7 %	–	–	–

* Le rendement depuis dix ans n'est pas disponible. À la conversion du Fonds en fonds commun de placement à capital variable le 17 décembre 2013, le Fonds a changé d'indice de référence. Les données de certaines composantes de l'indice de référence mixte ne sont pas disponibles jusqu'au 18 février 2005.

Comparaison avec les indices : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que les indices, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui des indices 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 des indices.

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 %	28 %	–	72 %
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 2016 et 2015, 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 années précédentes.

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

Pour les périodes closes	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	9,22 \$	10,31 \$	10,00 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Revenu total	0,42	0,45	0,36
Total des charges	(0,24)	(0,30)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,30	0,14	0,83
Gains (pertes) latents	0,27	(1,26)	(0,42)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,75	(0,97)	0,42
Distributions aux porteurs de parts :			
Revenu	(0,11)	–	–
Dividendes	(0,09)	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,30)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,50)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

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

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

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

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

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

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

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

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

† Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données aux 30 septembre 2016 et 2015 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds 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 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 les 30 septembre 2016 et 2015, 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 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 peut détenir des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et fonds négociés en bourse (« FNB ») et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents et des FNB, 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 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 2016. 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
