



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2016

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTE-
FEUILLE**Christopher Wain-Lowe**
Chef des placements, vice-président directeur et gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds de dividendes mondial Portland

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

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

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 septembre 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 dividendes mondial Portland (le « Fonds ») est de produire des revenus et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales de grande qualité productrices de dividendes. Sa stratégie de placement consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'actions, de certificats américains d'actions étrangères (CAAE), de titres porteurs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (les « FNB »).

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé et demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque modéré et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour la période du 30 septembre 2015 au 30 septembre 2016, l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement global MSCI Monde, a gagné 9,0 %. Pour la même période, le rendement du Fonds a été de 7,7 %. Pour la période allant de la création du Fonds, le 29 mai 2014, au 30 septembre 2016, l'indice de référence a obtenu un rendement annualisé de 10,9 %. Pour la même période, le rendement annualisé du Fonds a été de 2,3 %. Par suite du référendum sur le Brexit du 23 juin qui a conduit à la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne, l'exposition du Fonds au secteur britannique des services financiers et des services aux consommateurs a le plus nui à la performance; toutefois, l'exposition aux industries, aux matières premières et aux services publics a quelque peu contrebalancé un autre facteur expliquant la performance décevante du Fonds, à savoir sa préférence pour les titres de valeur de sociétés à croissance stable, qui l'a défavorisé par rapport au marché. Contrairement à celui de son indice 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 46 %

pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au franc suisse, à l'euro, à la livre sterling, au dollar australien et au dollar américain.

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. En décembre, le Fonds a annoncé qu'il allait verser une distribution spéciale pour lui permettre, au nom des porteurs de parts, de se soustraire à l'impôt. Le 31 décembre 2015, en plus de recevoir la distribution mensuelle ordinaire de 0,0417 \$, les porteurs de parts ont aussi reçu une distribution spéciale de 0,031483 \$, de 0,070746 \$ et de 0,183598 \$, respectivement, au titre des séries A, A2 et F. Au cours du dernier exercice, des opérations sur les titres de deux sociétés détenus par le Fonds ont eu lieu, qui lui ont permis de réaliser un important revenu supplémentaire de dividendes étrangers aux fins fiscales. Une partie des distributions reçues pour l'exercice a ainsi été traitée comme un revenu de dividendes de source étrangère. Ces titres étaient ceux de i) Hutchison Whampoa Limited, qui a fusionné avec Cheung Kong Holdings Limited et en même temps s'est séparée de Cheung Kong Property Holdings Limited et de ii) BHP Billiton PLC, qui a quitté South32 Limited. Les distributions versées étaient supérieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés, mais le gestionnaire de portefeuille croit que ce ne sera progressivement plus le cas. Un des éléments indiquant que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 %, est le rendement en dividende (ratio financier indiquant les distributions en dividendes versées par une société relativement au prix de ses actions) des actions détenues par le Fonds. Selon Thomson Reuters, le taux de rendement intermédiaire moyen pondéré en dividendes du portefeuille était de 3,3 % au 30 septembre 2016, comparativement à 2,6 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses positions dans Fonds mondial d'efficacité énergétique et des énergies renouvelables Portland SC, Cable & Wireless Communications PLC, Deere & Company, Jardine Matheson Holdings Limited, Kingfisher PLC, National Grid PLC et Northland Power Inc. 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 de développement commercial qui investit essentiellement dans des titres de créance de premier rang d'entreprises américaines de taille moyenne), GEA Group AG (fournisseur allemand d'équipement mécanique spécialisé utilisé essentiellement par l'industrie laitière et alimentaire), Johnson Matthey PLC (chef de file du contrôle des émissions du secteur de l'automobile), Nestlé SA (numéro un mondial du secteur alimentaire), Rentokil Initial PLC (conglomérat axé sur le contrôle parasitaire, l'hygiène et les uniformes), Syngenta AG (société agroalimentaire mondiale basée en Suisse), Total SA (une des principales sociétés intégrées du secteur du pétrole et du gaz) et Toyota Motor Corporation (chef de file de la construction automobile). Le Fonds a également liquidé le titre de Compagnie Financière Richemont SA, fabricant suisse d'articles de luxe, pour acquérir le titre de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE. LVMH est un groupe diversifié qui vend des articles de luxe, tels que le champagne, le cognac, les parfums, les cosmétiques, les valises, les montres et les bijoux, tandis que Richemont est plus spécialisée dans les montres, ce qui la met en compétition avec les montres d'Apple Inc., selon nous. Pour réduire son exposition au secteur immobilier asiatique, le Fonds a liquidé le titre de Cheung Kong Property Holdings et a réduit sa position dans CK Hutchison Holdings

Limited. Le Fonds a élargé sa position dans Fifth Street Senior Floating Rate Corp., les taux ayant persisté à rester en berne et a également liquidé les titres d'Enscoc PLC, entrepreneur en forage extracôtier, et de Pacific Exploration & Production Corporation, estimant que leurs perspectives d'exploitation à court terme resteraient sombres, ainsi que son placement canadien dans Crown Capital Partners Inc., cristallisant les pertes qui ont nuí à la performance du Fonds par rapport à ses indices de référence.

Ces ventes ont permis d'augmenter les placements dans Diageo PLC (premier distributeur mondial d'alcool de qualité supérieure et de spiritueux), Dufry AG (chef de file des agences de voyage), JPMorgan Chase & Co. (banque mondiale américaine), Novartis AG (chef de file des soins de santé) et Royal Dutch Shell PLC, et de prendre de nouveau une position dans Barry Callebaut AG. La participation accrue dans Shell a été obtenue en investissant dans BG Group PLC, un important producteur de gaz naturel liquéfié qui, après réception de l'approbation des autorités de réglementation et des actionnaires, a été acquis par Shell pour créer une société qui sera selon nous inégalée dans l'extraction de pétrole et de gaz naturel en eau profonde et dans la production de gaz naturel liquéfié. Barry Callebaut est un chef de file mondial suisse de produits du cacao et du chocolat de grande qualité et le principal fournisseur mondial de chocolats fins. La croissance de Barry Callebaut a été plus rapide que celle du marché mondial du chocolat, soutenue par son rôle de partenaire stratégique et d'externalisation de choix de sociétés telles que Unilever PLC, The Hershey Company, Mondelez International Inc. et Nestlé. Ces deux placements, après avoir été augmentés, ont été réduits à profit.

Le Fonds 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, d'Aryzta AG, producteur et détaillant suisse de produits de boulangerie faisant affaire en Amérique du Nord et du Sud, en Europe, en Asie du Sud-Est, en Australie et en Nouvelle-Zélande, et de NN Group NV, société d'assurance et de gestion de placements des Pays-Bas offrant également des services d'assurance vie au Japon.

Actuellement les placements du Fonds mettent l'accent sur ces thèmes :

- Alimentation et agriculture : Aryzta AG, Compass, Barry Callebaut AG, GEA Group AG, Nestlé SA et Syngenta AG;
- Actifs durables et ressources : BHP Billiton PLC, Canfor Corporation, Royal Dutch Shell PLC, South32 Limited et Total SA;
- Hausse de la consommation dans les marchés émergents : Amcor Limited, Diageo PLC, Dufry AG, Mondelez International Inc., Pearson PLC et Toyota Motor Corporation;
- Efficience industrielle et services aux entreprises : ABB Limited, Johnson Matthey PLC et Rentokil Initial PLC;
- Infrastructures : AusNet Services;
- Soins de santé : Novartis AG et Roche Holdings AG.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 9,3 M\$ à 7,1 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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 129 577 \$, contre 185 216 \$ 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 40 773 \$ (57 405 \$ 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 116 070 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (91 170 \$ 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 2 478 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 0,7 % (0,5 % 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	
Syngenta AG	5,9 %
Dufry AG	5,8 %
GEA Group AG	5,6 %
Royal Dutch Shell PLC	5,1 %
BHP Billiton PLC	4,8 %
Prudential PLC	3,9 %
JPMorgan Chase & Co.	3,7 %
Total SA	3,5 %
Diageo PLC	3,2 %
AusNet Services	3,2 %
Compass Group PLC	3,2 %
Mondelez International Inc.	3,2 %
Johnson Matthey PLC	3,0 %
Amcort Limited	3,0 %
Canfor Corporation	3,0 %
Novartis AG	2,9 %
Rentokil Initial PLC	2,9 %
ABB Ltd	2,9 %
Barclays PLC	2,9 %
Nestlé SA	2,9 %
Roche Holding AG	2,7 %
BP PLC	2,6 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,5 %
Aryzta AG	2,5 %
Pearson PLC	2,5 %
Total	87,4 %

Positions vendeur

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 %
JPMorgan Chase & Co., option d'achat, 72,5, 18/11/2016	0,0 %
Société aurifère Barrick, option de vente, 15, 18/11/2016	0,0 %
Ares Capital Corporation, option de vente, 14, 16/12/2016	0,0 %
BP PLC, option de vente, 30, 18/11/2016	0,0 %
JPMorgan Chase & Co., option d'achat, 75, 16/12/2016	0,0 %
BP PLC, option de vente, 28, 20/01/2017	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., option de vente, 12, 20/01/2017	0,0 %
Mondelez International Inc., option d'achat, 50, 16/12/2016	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., option de vente, 13, 19/01/2018	0,0 %
Mondelez International Inc., option d'achat, 55, 16/12/2016	0,0 %
ABB Ltd., option d'achat, 23, 16/12/2016	0,0 %
Toyota Motor Corporation, option d'achat, 130, 21/10/2016	0,0 %
Diageo PLC, option d'achat, 125, 20/01/2017	0,0 %
Total	0,0 %

Total de la valeur liquidative

7 120 290 \$

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

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

Composition du portefeuille

Secteurs des placements

Matières premières	22,1 %
Services financiers	15,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,1 %
Biens de consommation de base	12,3 %
Industries	12,3 %
Énergie	11,4 %
Soins de santé	5,6 %
Services publics	3,2 %
Fonds négociés en bourse	1,3 %
Autres actifs (passifs) nets	0,6 %
Obligations de sociétés	0,4 %
Positions acheteur – dérivés	0,2 %
Contrats de change à terme	-0,4 %

Répartition géographique

Royaume-Uni	34,1 %
Suisse	26,1 %
États-Unis	12,2 %
Australie	8,7 %
France	6,0 %
Allemagne	5,6 %
Canada	3,5 %
Pays-Bas	1,7 %
Japon	1,1 %
Îles Caimans	0,9 %
Autres actifs (passifs) nets	0,5 %
Contrats de change à terme	-0,4 %

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

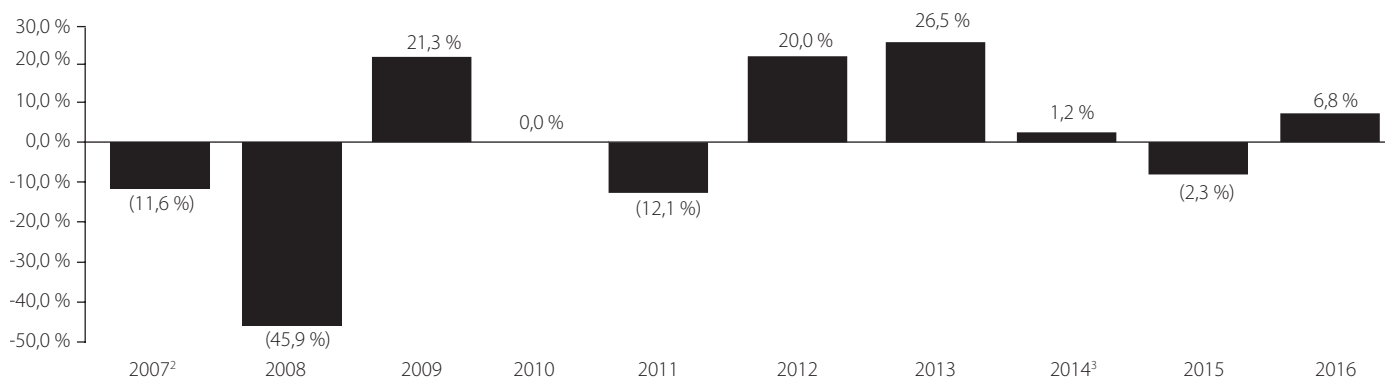
Rendement antérieur

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

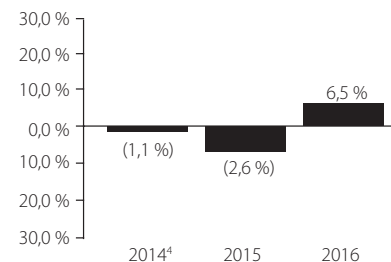
Rendements annuels

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

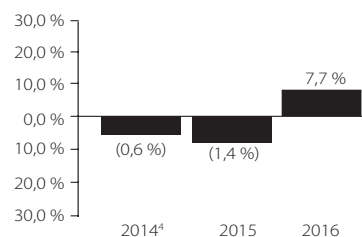
Parts de série A2/parts de fiduciaire¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 23 mai 2014, le Fonds existait sous la forme du Copernican International Premium Dividend Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CPM.UN. Le 23 mai 2014, CPM.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Le prospectus simplifié du Fonds a été approuvé par les autorités en valeurs mobilières le 29 mai 2014. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance de 2014 aurait pu être différente.

2. Le rendement pour 2007 couvre la période du 16 mai 2007 au 31 décembre 2007.

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

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

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice de rendement global MSCI Monde (l'« indice »). L'indice est conçu pour mesurer la performance des marchés des actions suivant les indices des 23 pays développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis.

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

Série de parts	Date de lancement	Depuis le lancement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	29 mai 2014	1,1 %	6,5 %	–	–	–
Indice		10,9 %	9,0 %	–	–	–
Série A2	16 mai 2007	(2,1 %)	6,8 %	4,8 %	11,6 %	–
Indice		4,9 %	9,0 %	14,7 %	16,9 %	–
Série F	29 mai 2014	2,3 %	7,7 %	–	–	–
Indice		10,9 %	9,0 %	–	–	–

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités de gestion quotidiennes et de l'administration du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, il paie pour les services de gestion de placement du gestionnaire de portefeuille et s'assure que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Série de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	36 %	10 %	54 %
Série A2	1,85 %	54 %	10 %	36 %
Série F	1,00 %	–	10 %	90 %

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement. Pour 2015 et au-delà, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre. Pour 2014, les renseignements portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre. Pour toutes les autres années, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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

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

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

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	9,01 \$	9,71 \$	6,31 \$	5,17 \$	4,48 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,33	0,34	0,31	0,23	0,19
Total des charges	(0,27)	(0,29)	(0,24)	(0,23)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,16	2,31	(0,09)	0,05
Gains (pertes) latents	0,39	(0,28)	(2,31)	1,43	0,81
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,52	(0,07)	0,07	1,34	0,89
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,26)	–	–	–	(0,06)
Dividendes	(0,02)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,29)	(0,50)	(0,26)	(0,20)	(0,14)
Total des distributions annuelles ³	(0,57)	(0,50)	(0,26)	(0,20)	(0,20)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,30 \$	5,17 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2016	2015	2014	2013	2012
Total de la valeur liquidative	5 357 629 \$	6 886 194 \$	9 453 820 \$	23 458 512 \$	19 302 188 \$
Nombre de parts en circulation	593 551	763 877	973 880	3 719 005	3 733 841
Ratio des frais de gestion ⁵	2,56 %	2,55 %	2,85 % *	3,37 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,13 %	3,41 %	2,85 % *	3,37 %	3,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,13 %	0,14 %	0,24 % *	0,12 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	18,60 %	44,92 %	41,12 %	23,28 %	22,41 %
Valeur liquidative par part	9,03 \$	9,01 \$	9,71 \$	6,31 \$	5,17 \$
Prix de marché actuel ⁸	s. o.	s. o.	s. o.	6,13 \$	4,80 \$

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

Pour les périodes closes	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période	9,14 \$	9,75 \$	10,00 \$ †	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,33	0,35	0,10	–	–
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,04)	–	–
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,26	0,31	–	–
Gains (pertes) latents	0,35	(0,10)	(0,44)	–	–
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,55	0,32	(0,07)	–	–
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,39)	–	–	–	–
Dividendes	(0,04)	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,25)	(0,50)	(0,21)	–	–
Total des distributions annuelles ³	(0,68)	(0,50)	(0,21)	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	–	–

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2016	2015	2014	2013	2012
Total de la valeur liquidative	1 641 894 \$	2 272 210 \$	1 903 634 \$	–	–
Nombre de parts en circulation	179 954	248 627	195 275	–	–
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,71 %	2,00 % *	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,27 %	2,57 %	2,00 % *	–	–
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,13 %	0,14 %	0,24 % *	–	–
Taux de rotation du portefeuille ⁷	18,60 %	44,92 %	41,12 %	–	–
Valeur liquidative par part	9,12 \$	9,14 \$	9,75 \$	–	–

† 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 Copernican International Premium Dividend Fund a été restructuré le 23 mai 2014. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds de dividendes mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,638457 part de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ la part pour chaque part de fiducie détenue. Si cela s'était produit au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,87 \$ par part.

Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

Parts de série A	23 mai 2014-30 septembre 2014
Parts de série A2	1 ^{er} janvier 2014-30 septembre 2014
Parts de série F	23 mai 2014-30 septembre 2014

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

2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 31 décembre 2013 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 31 décembre 2013, aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes les 30 septembre 2015 et 2014 et le 31 décembre 2013, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations des porteurs de

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

5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille, mais compte tenu des distributions au titre des frais de gestion versées à certains porteurs de titres sous forme de parts) pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient autrement payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année au gré du gestionnaire.

Le Fonds peut détenir des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et fonds négociés en bourse (les « FNB »). De ce fait, le calcul du RFG tient compte à la fois des frais du Fonds attribués aux séries et des frais indirects attribuables à ses placements dans des fonds sous-jacents et des FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds sur la période.

6. Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans 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.

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
