



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

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

31 MARS 2015

ÉQUIPE DE GESTION DU  
PORTEFEUILLE**Christopher Wain-Lowe, BA, MBA**  
Vice-président directeur et gestionnaire

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

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

Les porteurs de parts 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 ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 31 mars 2015, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les répartitions et les titres en portefeuille peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous d'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte à la série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison de dates de création ou de frais différents.

### OBJECTIF ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de dividendes mondial Portland (le « Fonds ») est d'obtenir des revenus et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales de grande qualité versant des dividendes. Sa stratégie de placement consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'actions, de certificats américains d'actions étrangères (« CAAE »), de titres porteurs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (« FNB »).

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds était un fonds d'investissement à capital fixe dont les parts se négociaient à la Bourse de Toronto. À la fermeture des bureaux le 23 mai 2014, le Fonds a été restructuré en fonds commun de placement à capital variable (la « restructuration »). Les parts du Fonds en circulation avant la restructuration ont été automatiquement converties en parts de série A2 au moment de la restructuration. Avant celle-ci, le Fonds de dividendes mondial Portland s'appelait Copernican International Premium Dividend Fund. Il offre également des parts de séries A et F, en vertu du prospectus simplifié daté du 26 mai 2014. Le gestionnaire est d'avis que la restructuration a été dans l'intérêt du Fonds puisqu'elle lui a permis, entre autres choses, d'élargir son mandat, d'avoir une meilleure opportunité d'utiliser ses pertes fiscales existantes et d'augmenter la distribution cible.

Pour la période du 30 septembre 2014 au 31 mars 2015, l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement global MSCI Monde, a gagné 16,9 %. Pour la même période, le rendement des parts de série F du Fonds s'est établi à 8,1 %. Pour la période allant du 26 mai 2014, la date de lancement, au 31 mars 2015, l'indice de rendement global MSCI Monde a obtenu un rendement annualisé de 20,5 %. Pour la même période, le rendement annualisé du Fonds s'est établi à 7,4 %. Les services financiers, les industries et les services aux consommateurs sont les secteurs qui ont le plus contribué au rendement, tandis que l'exposition au secteur de l'énergie a nuï. 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 couvre environ 25 % de son exposition aux devises, principalement son exposition à l'euro.

Avant la restructuration, le Fonds versait une distribution trimestrielle de 0,05 \$. Après la restructuration, le Fonds a pour cible une distribution annuelle de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ la part, cible qu'il a atteinte depuis le lancement le 23 mai 2014. Les distributions versées étaient inférieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets

réalisés. Un indicateur de ce que le Fonds continuera vraisemblablement d'atteindre cette distribution cible de 5 % est le rendement en dividende (ratio financier indiquant combien une société a versé de dividendes par rapport au prix de ses actions) des actions dans lesquelles le Fonds investit. Selon Thomson Reuters, le rendement en dividende moyen pondéré actuel de la composante actions était de 4,0 % au 31 mars 2015, comparativement à 2,4 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a liquidé en prenant des bénéfices ses positions dans l'aciérie coréenne Posco Limited, dans l'important courtier immobilier londonien Foxtons Group PLC et dans la société de services publics britannique SSE PLC. Le Fonds a réduit profitablement ses positions dans Ares Capital Corporation, société américaine de développement d'entreprises qui investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprises de taille moyenne, dans Amcor Limited, société d'emballage australienne, dans Pearson PLC, éditeur mondiale, dans Rentokil Initial PLC, conglomérat de services axé sur la désinfection le sanitaire et les vêtements professionnels, dans Toyota Motor Corporation et dans Novartis AG, société suisse de soins de santé, et Nestlé SA, société suisse de l'alimentation. Le Fonds a réduit ses positions dans la banque française BNP Paribas SA et a vendu sa modeste participation dans Rheinmetall AG, fabricant allemand de matériel de défense.

Le Fonds a cependant subi des pertes en liquidant ses positions dans Samsung Electronics Company Limited, qui a fort à faire pour lutter contre Apple Inc., dans la société de services professionnels australienne Worsley Parsons Limited, qui fait face à une saturation du secteur de l'énergie, dans l'embouteilleur australien Coca-Cola Amatil Limited, qui subit les pressions de la société mère sur les coûts, dans la société de vente au détail britannique Tesco PLC, qui a de la difficulté à s'ajuster à la concurrence que représentent les détaillants à bas prix, et dans la société de services d'impartition Serco Group PLC, qui avait mal évalué les contrats à long terme. Les trois dernières sociétés ont remplacé leur chef de la direction et les nouveaux titulaires ont montré les lentes voies à une reprise.

Le Fonds a pris des positions dans Cable & Wireless Communications PLC, une société de services de télécommunication intégrée principalement présente – et maintenant dominante – dans les Caraïbes et en Amérique latine à la suite de l'acquisition de Columbus International Inc., et dans Diageo PLC, société de spiritueux distillés. Diageo PLC est la plus importante société de spiritueux au monde (26 % du marché des spiritueux de qualité, en volume). Elle détient ou contrôle des marques reconnues à l'échelle internationale, notamment de scotch whisky, de vodka, de gin, de liqueur, de whisky canadien et de tequila. Elle possède également la marque des bières Guinness et détient une participation de 34 % dans Moët Hennessy. À notre avis, le récent ralentissement de la croissance interne des ventes est cyclique plutôt que structurel et nous croyons que Diageo PLC possède un fort potentiel de croissance à moyen terme, tant dans les marchés émergents qu'en Amérique du Nord.

Nous avons également acquis des titres de Fifth Street Senior Floating Rate Corp., une société américaine de développement d'entreprises qui investit essentiellement dans des titres de créance à taux variable de premier rang d'entreprises de taille moyenne, qui sera avantagé par une hausse des taux d'intérêt, et de Dufry Group PLC., chef de file (15 % des parts du marché) dans le secteur de la vente au détail de voyages et présent dans 60 pays, principalement dans les aéroports (ainsi que les navires de croisière et les ports maritimes). Les ventes dans les aéroports représentent 87 % des ventes de Dufry Group dans une niche fortement restreinte au sein de laquelle les dix principaux opérateurs détiennent plus de 60 % du marché. Dans ce contexte, nous croyons que la taille d'un détaillant détermine son pouvoir d'achat. Dufry Group dispose donc d'une solide plateforme pour réaliser une croissance rentable soutenue.

Les bas prix du pétrole ont fourni un point d'entrée pour investir dans les sociétés canadiennes Crescent Point Energy Corporation, Whitecap Resources Inc. et Northland Power Inc. et pour augmenter les positions dans Pacific Rubiales Energy Corporation et Royal Dutch Shell plc.

Même si ces placements semblent prématurés à court terme, nous croyons qu'ils prendront de la valeur avec la remontée des prix du pétrole.

Le Fonds a augmenté son exposition au Japon et aux technologies de l'information par l'intermédiaire de deux FNB. Le Fonds a également majoré sa position dans Alcentra Capital Corporation une société américaine de développement d'entreprises qui investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprises de taille moyenne, dans GEA Group AG, le fournisseur d'équipements spécialisés du secteur de l'alimentation, dans BHP Billiton PLC, la plus importante société du secteur minier, dans Kingfisher PLC, un détaillant britannique d'articles de rénovation, et dans Mondelez International Inc., un chef de file mondial des biens de consommation emballés, principalement dans le segment des collations (p. ex., les biscuits Oreo, le chocolat Cadbury et la gomme Trident). À notre avis, ces changements représentent une réattribution du capital dans des secteurs et des franchises relativement sous-évalués.

Actuellement les placements du Fonds s'articulent autour des éléments suivants :

- Alimentation et agriculture : Deere & Company, GEA Group AG, GrainCorp Limited, Nestle S.A. et Syngenta AG;
- Actifs durables et ressources : BHP Billiton PLC, Canfor Corporation, Crescent Point Energy Corporation, Pacific Rubiales Energy Corporation, Royal Dutch Shell PLC et Total SA;
- Hausse de la consommation dans les marchés émergents : Amcor Limited, Diageo PLC, Dufry Group PLC, Jardine Matheson Holdings Limited, Mondelez International Inc., Pearson PLC et Toyota Motor Corporation;
- Efficacité industrielle et services aux entreprises : ABB Limited, Johnson Matthey PLC et Rentokil Initial PLC;
- Infrastructures : National Grid PLC et AusNet Services;
- Soins de santé : Novartis AG, Roche Holdings AG et Walgreens Boots Alliance Inc.

Le Fonds a également investi dans un placement privé exclusif à Portland dans le secteur des énergies renouvelables (Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP).

L'actif net du Fonds a augmenté de 11,4 M\$ à la fin de septembre 2014 à 12,2 M\$ à la fin de la période.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les inquiétudes d'ordre géopolitique ont relégué au second plan l'horizon de placement à court terme. La « révolution » du gaz de schiste aux États-Unis a rendu les marchés de l'énergie moins vulnérables aux événements au Moyen-Orient, mais les a aussi rendus plus sensibles à l'offre excédentaire, ce qui avait pour résultat que le recul des prix du pétrole s'apparentait à une réduction d'impôts pour redonner la confiance aux consommateurs et favoriser leurs dépenses, particulièrement aux États-Unis.

À notre avis, les États-Unis et le Royaume-Uni progressent donc bien dans la mise en œuvre de leurs plans de relance à long terme, et les perspectives économiques de la prochaine décennie sont plus prometteuses. Dans le cas de l'Europe et de la zone euro, la grande récession marque le début d'ajustements concurrentiels difficiles pour l'Europe, avec l'inflation qui est désormais au niveau le plus bas en près de cinq ans, et la Banque centrale européenne qui est déterminée à amoindrir les secousses économiques et à créer un environnement stable pour l'emploi. De la même façon, le Japon continue d'appliquer des mesures de relance de façon plus rigoureuse, tandis que la trajectoire de la croissance future de la Chine est plus énigmatique. Hormis la Russie, le commerce international des économies développées se redresse et un euro relativement moins cher est un des importants facteurs qui permettent que des mesures d'assouplissement quantitatif plus dynamiques puissent stimuler l'économie de l'Europe. Si nous pouvons être certains de la reprise économique aux États-Unis et au Royaume-Uni et si les politiques monétaires européennes et japonaises demeurent accommodantes pour repousser la déflation, alors nous pensons qu'il existe une demande soutenue des actifs risqués. Cette demande pourrait faire augmenter les cours des actions et ainsi la valeur du Fonds, bien que la fin des mesures de

relance aux États-Unis et au Royaume-Uni et l'appréciation du dollar américain puissent entraîner une volatilité plus importante que celle connue au cours des 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.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2015, le gestionnaire a reçu du Fonds des frais de gestion de 95 808 \$, contre 159 737 \$ pour la période close le 31 mars 2014.

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 du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds sur la base de la valeur liquidative ou des coûts réels. Pour la période close le 31 mars 2015, le gestionnaire a perçu des remboursements de 29 522 \$, contre 114 057 \$ pour la période close le 31 mars 2014, pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des sociétés affiliées. Outre les montants qu'il a remboursés, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 19 920 \$ pour la période close le 31 mars 2015, comparativement à un montant nul pour la période close le 31 mars 2014.

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs liés aux activités quotidiennes du Fonds. Pour leurs services, ces sociétés ont reçu du Fonds des remboursements de 2 182 \$ pour la période close le 31 mars 2015, contre 1 010 \$ pour la période close le 31 mars 2014.

Le gestionnaire a perçu des frais de service auprès 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 selon la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds n'a payé aucuns frais de service au gestionnaire pour la période close le 31 mars 2015, contre 45 637 \$ pour la période close le 31 mars 2014. Depuis la restructuration, ces frais de service ne s'appliquent 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 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 31 mars 2015, le Fonds ne détenait aucune part du Portland Private Income Fund (1 032 au 30 septembre 2014) et détenait 2 478 parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (2 478 au 30 septembre 2014).

Au 31 mars 2015, le gestionnaire détenait 316 parts de série A et 105 parts de série F du Fonds (respectivement 308 et 102 au 30 septembre 2014).

## Notes

*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 du portefeuille à l'égard des futurs résultats ou événements. 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 du 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.*

*Certaines recherches et informations sur des placements en portefeuille spécifiques, y compris toute opinion, se fondent sur une variété de 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.*

## Aperçu du portefeuille de placements - au 31 mars 2015

## 25 principaux titres\*

	% de la valeur liquidative
Barclays PLC	4,5 %
BHP Billiton PLC	3,7 %
Cable & Wireless Communications PLC	3,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5 %
GEA Group AG	3,5 %
HSBC Holdings PLC	3,5 %
Syngenta AG	3,5 %
ABB Limited	3,3 %
Ares Capital Corporation	3,2 %
Hutchison Whampoa Limited	3,2 %
Johnson Matthey PLC	3,1 %
Pearson PLC	3,1 %
Prudential PLC	3,1 %
Nestle SA	3,0 %
Rentokil Initial plc	2,9 %
AusNet Services	2,8 %
Deere & Company	2,7 %
BNP Paribas SA	2,6 %
Canfor Corporation	2,6 %
Kingfisher PLC	2,6 %
Royal Dutch Shell PLC, A	2,5 %
Total SA	2,3 %
Dufry Group	2,2 %
GrainCorp Limited	2,2 %
Seven & i Holdings Company Limited	2,2 %
<b>Total global</b>	<b>75,4 %</b>

**Total de la valeur liquidative** 12 249 752 \$

\* 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 ne donne pas un total de 100 %.

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

## Composition du portefeuille

## Secteurs des placements

Services financiers	21,6 %
Industries	16,9 %
Matières premières	14,5 %
Biens de consommation de base	11,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,1 %
Énergie	8,8 %
Services publics	5,8 %
Services de télécommunications	3,6 %
Trésorerie et autres actifs	3,6 %
Soins de santé	3,0 %
Fonds négociés en bourse	1,2 %
Position acheteur - dérivés	0,5 %
Contrats à terme	(0,7 %)

## Répartition géographique

Grande-Bretagne	37,3 %
Suisse	15,0 %
États-Unis	14,6 %
Australie	6,6 %
Canada	6,3 %
France	4,9 %
Japon	4,4 %
Trésorerie et autres actifs	3,6 %
Allemagne	3,5 %
Hong Kong	3,2 %
Bermudes	1,3 %
Contrats à terme	(0,7 %)

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

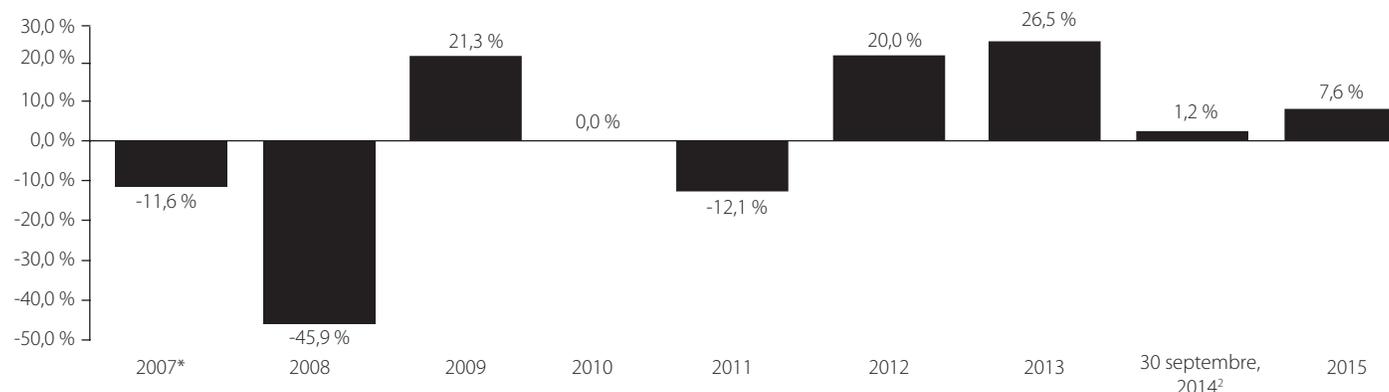
## Rendement antérieur

Les données 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 peuvent ne pas se reproduire.

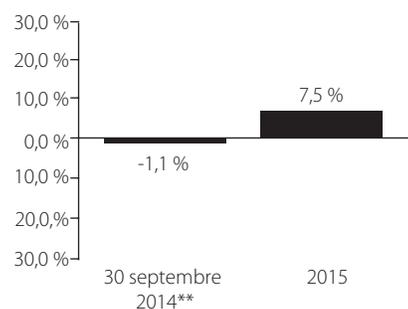
## Rendements annuels

Les graphiques indiquent les rendements annuels historiques des séries de parts pertinentes, qui changent chaque année. Le rendement annuel correspond à la variation en pourcentage de la valeur d'un placement entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre, ou depuis la date d'établissement si la période est plus courte, pour les exercices 2007 à 2013. Le rendement de 2014 est celui de la période close le 30 septembre et le rendement de 2015 est celui de la période de six mois close le 31 mars 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.

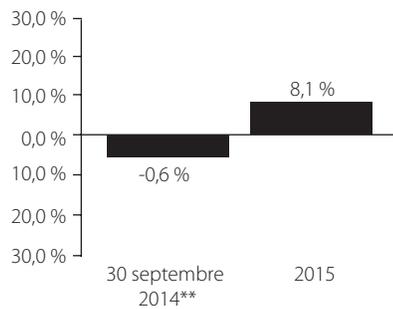
### Série A2 / Parts de fiduciaire<sup>1</sup>



### Parts de série A



### Parts de série F



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

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

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 comprenant plusieurs catégories, 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 n'avaient pas été modifiés, la performance de 2014 aurait pu être différente.

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

## 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 reçoit 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 de placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	25 %	75 %	-
Série A2	1,85 %	57 %	43 %	-
Série F	1,00 %	-	79 %	21 %

## 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 est de constitution plus récente, depuis son lancement. Pour l'année courante, les renseignements portent sur la période du 1<sup>er</sup> octobre au 31 mars. Pour 2014, les renseignements portent sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre. Pour toutes les autres années, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

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

Périodes closes en	2015	2014				
Actif net à l'ouverture de la période	9,71 \$	10,00 \$ <sup>1</sup>	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Revenu total	0,15	0,09	-	-	-	-
Charges totales	(0,16)	(0,08)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,14)	0,38	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,86	(0,43)	-	-	-	-
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,71	(0,04)	-	-	-	-
Distributions aux porteurs de parts						
Revenus	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,21)	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,21)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,17 \$	9,71 \$	-	-	-	-

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

Périodes closes en	2015	2014				
Total de la valeur liquidative	120 329 \$	113 665 \$	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation	11 835	11 712	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,82 %*	3,10 %*	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	3,19 %*	3,10 %*	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,15 %*	0,24 %*	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	22,99 %	41,12 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,17 \$	9,71 \$	-	-	-	-

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période	9,71 \$	6,30 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$	5,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Revenu total	0,14	0,31	0,23	0,19	0,21	0,15
Charges totales	(0,14)	(0,24)	(0,23)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	(0,16)	2,31	(0,09)	0,05	(0,43)	(0,36)
Gains (pertes) latents	0,85	(2,31)	1,43	0,81	(0,28)	0,33
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,69	0,07	1,34	0,89	(0,67)	(0,05)
Distributions aux porteurs de parts						
Revenus	-	-	-	(0,06)	(0,04)	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,26)	(0,20)	(0,14)	(0,16)	(0,05)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,26)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,05)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,18 \$	9,71 \$	6,30 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Total de la valeur liquidative	8 783 550 \$	9 453 820 \$	23 458 512 \$	19 302 188 \$	16 786 092 \$	25 810 807 \$
Nombre de parts en circulation	862 567	973 880	3 719 005	3 733 841	3 744 202	4 852 332
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,57 %*	2,85 %*	3,37 %	3,32 %	3,35 %	3,17 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	2,94 %*	2,85 %*	3,37 %	3,32 %	3,35 %	3,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,15 %*	0,24 %*	0,12 %	0,22 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	22,99 %	41,12 %	23,28 %	22,41 %	11,85 %	22,94 %
Valeur liquidative par part	10,18 \$	9,71 \$	6,31 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$
Prix de marché actuel <sup>8</sup>	s.o.	s.o.	6,13 \$	4,80 \$	3,85 \$	4,55 \$

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période	9,75 \$	10,00 \$ <sup>†</sup>	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Revenu total	0,16	0,10	-	-	-	-
Charges totales	(0,10)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	(0,10)	0,31	-	-	-	-
Gains (pertes) latents	0,98	(0,44)	-	-	-	-
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,94	(0,07)	-	-	-	-
Distributions aux porteurs de parts						
Revenus	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,21)	-	-	-	-
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,21)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,27 \$	9,75 \$	-	-	-	-

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Total de la valeur liquidative	3 345 873 \$	1 903 634 \$	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation	325 713	195 275	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,68 %*	2,00 %*	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	2,05 %*	2,00 %*	-	-	-	-
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,15 %*	0,24 %*	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	22,99 %	41,12 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	10,27 \$	9,75 \$	-	-	-	-

<sup>†</sup> Prix d'offre initial original

\* Données annualisées

## Notes explicatives

1. a) Les données du 31 mars 2015, du 30 septembre 2014 et du 31 décembre 2013 proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des années antérieures 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 Copernican International Premium Dividend Fund a fait l'objet d'une restructuration le 23 mai 2014 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Son nom est devenu le 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 l'opération avait eu lieu au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,87 \$.

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

Parts de série A	23 mai 2014 – 30 septembre 2014
Parts de série A2	1 <sup>er</sup> janvier 2014 – 30 septembre 2014
Parts de série F	23 mai 2014 – 30 septembre 2014

Pour la série A2, les renseignements présentés de 2010 à 2013 portent sur les périodes du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

2. L'actif net et les distributions ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen quotidien pondéré des parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
4. Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 31 décembre 2013 proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Avant le 31 décembre 2013, aux fins du traitement des opérations sur parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2014 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations sur parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi en fonction du total des charges (sauf les retenues d'impôts étrangers et les commissions et autres coûts de transactions de portefeuille) pour la période en question, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période. Le RFG de chaque série pour 2014 couvre la période indiquée à la note 1 b). Le gestionnaire peut absorber certains frais qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année à la discrétion du gestionnaire.

Le Fonds détient des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds repartis entre 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 représente le total des commissions et des autres coûts de transactions de portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds au cours de la période, et il s'applique au Fonds dans son ensemble.

Fonds détient des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et le ratio des frais d'opérations est calculé en tenant compte des coûts de transactions de portefeuille du Fonds répartis entre les séries, y compris les coûts de transactions de portefeuille attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents, divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en portefeuille du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % est l'équivalent d'avoir vendu et acheté la totalité des placements du Fonds en l'espace d'un exercice. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé pendant une année, plus les coûts de transactions sont élevés pendant l'année et plus les investisseurs risquent de recevoir des répartitions de gains en capital imposables dans l'année. 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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marche moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

8. Le cours moyen pondéré en fonction du volume du dernier jour de la période est présenté. Si aucune opération n'est effectuée à cette date, la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur est présentée.

*Cette page est laissée vide intentionnellement*

*Cette page est laissée vide intentionnellement*



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

---

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 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 attentivement. 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 placement Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 • Tél. 1 888 710-4242 • Téléc. 1 866 722-4242 • [www.portlandic.com](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---