



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL®

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

31 MARS 2018

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

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

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

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

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 31 mars 2018 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 productifs de revenu 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 du 30 septembre 2017 au 31 mars 2018, le rendement des parts de série F du Fonds a progressé de 1,5 %, celui de l'indice de référence général du Fonds, l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Total Return Index, a progressé de 2,2 % et celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 45 % de l'indice MSCI Monde (rendement

global), à 15 % de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (rendement global, en CAD), à 10 % de l'indice iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF, à 10 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid Investment Grade Total Return Index, à 10 % de l'indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond Total Return Index, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Total Return Index et à 5 % de l'indice JPMorgan Emerging Markets Bond Total Return Index, a gagné 4,5 %. 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.

La composante actions privilégiées a grandement contribué à la performance du Fonds pour la période, tandis que les composantes actions et titres à revenu fixe lui ont nuí. La finance, l'énergie et les services de télécommunications sont les secteurs qui ont été les plus favorables (notamment en raison des actions privilégiées de Thomson Reuters Corporation, BCE Inc. et Brookfield Office Properties Inc.), tandis que la sous-pondération du Fonds dans les technologies de l'information et son exposition à l'immobilier et à la consommation discrétionnaire ont été défavorables (notamment à cause des titres de Brookfield Property Partners L.P., Dignity PLC et Arysza AG). Dans l'ensemble, la surpondération du Fonds dans les actions et les titres à revenu fixe a conduit à sa sous-performance pour la période.

Pour la période allant de la date du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 31 mars 2018, l'indice de référence général et l'indice de référence mixte ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 7,5 % et de 9,5 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 6,3 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 32 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au dollar américain, à la livre sterling et au franc suisse.

Le Fonds a davantage réduit sa pondération dans les titres à revenu fixe, qui était déjà faible, à environ 3 %, composante partiellement investie de façon passive dans des titres de FNB de sociétés de la catégorie investissement. Nous estimons que les titres d'État ne dégagent actuellement qu'une valeur limitée et ont en général plombé la composante titres à revenu fixe; nous conservons donc un investissement dans un instrument à revenu fixe de société, ce qui reflète notre point de vue que les taux d'intérêt devront augmenter à mesure que les économies se redresseront. Environ 3 % (auparavant environ 7 %) du Fonds sont investis en trésorerie et équivalents de trésorerie.

La composante actions privilégiées du Fonds est passée d'environ 38 % à 40 % du Fonds, dont seulement 0,4 % en gestion passive, et ne comprend que des actions canadiennes. Les actions privilégiées du Fonds, choisies de façon active, sont toutes de la catégorie investissement et, puisque nous croyons effectivement que les taux augmenteront et se stabiliseront avec le temps, nous avons accru le placement en actions privilégiées à taux variable, lesquelles constituent environ 17 % du Fonds.

La composante actions du Fonds (environ 5 % du Fonds, dont environ 15 % en gestion passive) comprend essentiellement des titres de grandes sociétés faisant partie des indices aristocrates de dividendes, qui ont, à notre avis, une politique de dividendes avantageuse. Ces grandes sociétés, plus que d'autres, bénéficieraient d'une éventuelle accélération de la croissance mondiale.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis le lancement. Les revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés étaient supérieurs aux distributions versées. Parmi les éléments indiquant que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 % figurent le rendement en dividende (ratio financier indiquant les distributions en dividendes versées par une société relativement au prix de ses actions) des actions détenues par le Fonds et les rendements courants (ratio financier indiquant le revenu annuel [provenant des intérêts ou des dividendes] divisé par le prix courant du titre) des actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon Thomson Reuters et Bloomberg, les rendements des composantes s'établissaient ainsi :

- le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions était de 4,3 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante actions privilégiées était de 4,4 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante titres à revenu fixe était de 9,2 %.

Au cours de la période, le Fonds a vendu, en réalisant des bénéfices, ses actions de ABB Ltd, BP PLC, Gilead Sciences, Inc., Johnson Matthey PLC et Walgreens Boots Alliance, Inc. (cette action a fait partie du portefeuille pendant cette période seulement) et a aussi liquidé son placement dans Frontera Energy Corp. Le Fonds a également réalisé des bénéfices en réduisant ses placements dans Compass Group PLC, JPMorgan Chase & Co., Nestlé SA, le fonds Technology Select Sector SPDR Fund et Wal-Mart Stores, Inc.

Ces ventes ont permis de profiter d'opportunités pour augmenter les placements dans Aryzta AG, AT&T Inc., Bunzl PLC et BlackRock Capital Investment Corporation, de mauvaises nouvelles ayant offert une occasion d'achat. Aryzta, producteur de produits de boulangerie, a publié en janvier un avertissement sur ses résultats en raison de la hausse des coûts de distribution aux États-Unis, découlant particulièrement d'une hausse considérable des prix du diesel et d'une pénurie de main-d'œuvre occasionnelle. Cette combinaison de facteurs a entraîné une inflation des coûts à deux chiffres. Les mesures internes pour soutenir les prix et les initiatives de réduction des coûts ont commencé à porter leurs fruits, mais pas aussi rapidement que ce qu'avait prévu la direction.

L'acquisition de Time Warner Inc. par AT&T semble s'être heurtée à des obstacles politiques plutôt que réglementaires, ce qui a pesé sur le cours d'AT&T. Bunzl, distributeur britannique de produits de consommation non alimentaires qui permettent à ses clients d'exploiter leur entreprise (entretien, hygiène et sécurité au travail), a récemment sous-performé par rapport au marché, car sa croissance constante semble être sous-estimée. Pour sa part, BlackRock est en processus de restructuration afin de redevenir une société de développement commercial reconnue.

De plus, le Fonds a acquis de nouvelles positions : Dignity, Dufry AG, The Kraft Heinz Company et Reckitt Benckiser Group PLC. Dignity est le premier fournisseur britannique de services funéraires, un secteur aux prises avec un taux de mortalité stagnant et une concurrence qui s'intensifie en raison du fait que les personnes endeuillées recherchent des tarifs moins élevés. Le cours de l'action de la société a baissé pour s'établir dans une fourchette que nous considérons comme étant attractive, mais nous estimons tout de même avoir acheté

prématurément le titre. Avec ses 47 points de vente, Dufry est solidement installé en tête du secteur mondial des boutiques hors taxes. La récente baisse du cours de son action s'explique principalement par l'incertitude entourant la situation financière du conglomérat chinois HNA Group Co. Ltd., qui détient une participation de 20,9 % dans Dufry. Au début de décembre, Standard & Poor's a abaissé la note de Swissport, filiale de HNA, en catégorie spéculative (B-), ce qui a évidemment eu un impact majeur sur les obligations de HNA. Pour revenir à Dufry, les récents résultats de ses boutiques dans les principaux aéroports montrent que l'entreprise reste solide. C'est pourquoi nous avons considéré le faible cours de l'action comme une opportunité d'achat. Kraft Heinz est l'une des plus grandes sociétés du secteur de l'alimentation et des boissons au monde, avec des ventes dans environ 190 pays et territoires. Depuis la création du groupe, appuyée par Berkshire Hathaway Inc., société de Warren Buffet, l'action s'est appréciée rapidement, mais a récemment reculé en raison d'inquiétudes quant à la possibilité de réduire les coûts davantage, ce qui permettrait au Fonds d'augmenter son placement et de profiter d'un rendement en dividende intéressant. Enfin, nous avons pris une position dans Reckitt Benckiser, société spécialisée dans la fabrication et la distribution à l'échelle mondiale d'une large gamme de produits de maison, d'hygiène, de santé et d'alimentation. Le cours du titre a reculé en raison des inquiétudes quant à la croissance future de la société et des craintes de dépenses excessives de la direction pour réaliser cette croissance. Après notre prise de position, Reckitt management a renoncé à l'acquisition de la division soins de santé de Pfizer Inc., ce qui témoigne à notre avis de la discipline de l'équipe de direction et indique que les problèmes de croissance seront traités sans excès de dépenses.

Le Fonds a, lors de premiers appels publics à l'épargne (« PAPE »), acheté plusieurs parts privilégiées de la catégorie investissement au prix de 25 \$ la part pour sa composante actions privilégiées. Ces parts se caractérisent par des taux d'intérêt planchers qui assurent aux investisseurs que le taux de dividende ne sera jamais inférieur au taux initial établi, qui varie entre 4,75 % et 6,25 % par an. Elles devraient donc permettre au Fonds d'atteindre sa cible de distribution. Le Fonds a également participé à des PAPE pour augmenter sa pondération en actions privilégiées à taux révisable tous les cinq ans et à dividende non cumulatif émises par des banques canadiennes. En outre, conformément à la stratégie de placement mixte (active et passive), le Fonds a conservé son exposition passive aux actions par neuf FNB d'actions (15 % du Fonds).

L'actif net du Fonds a augmenté, passant de 7,4 M\$ à 8,1 M\$ sur la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Comme les banques centrales occidentales commencent à abandonner les mesures de relance monétaire qui ont aidé leur pays à traverser la crise financière mondiale, il semble que nous assistions à une normalisation très lente des politiques, où l'on procède à des hausses de taux d'intérêt afin de doucement ralentir la croissance, tout en essayant de maintenir un faible niveau d'inflation, ciblé à environ 2 %. Nous avons connu une période d'inflation faible mais croissante, et les perspectives inflationnistes augmentent, particulièrement au regard des secteurs pétrolier et alimentaire. Toutefois, les salaires ont recommencé à monter aux États-Unis, ce qui, avec la réduction des impôts, pourrait accroître les dépenses de consommation.

À notre avis, les États-Unis ont entrepris un plan de relance à long terme et les perspectives économiques à moyen terme demeurent 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 (l'UE) incitera cette dernière à mettre en œuvre les réformes structurelles nécessaires pour mettre un terme au cycle de mauvaises performances économiques des dernières années. Les divorces sont

généralement coûteux et, bien que les négociations entre le Royaume-Uni et l'UE aient finalement fait quelques progrès, nous continuons de croire que l'effet du Brexit sera de créer des incertitudes et d'entraîner une période de récession, à mesure que le Royaume-Uni s'ajustera aux changements dans ses relations commerciales et que les banques ayant leur siège dans ce pays élaboreront la meilleure manière d'opérer dans l'UE. Nous espérons que les sociétés bien établies, dans le monde entier, adopteront des plans plus musclés pour assimiler et intégrer la main-d'œuvre aux projets d'investissement et d'infrastructures à grande échelle et pour lancer de grandes réformes en éducation et en formation. Les prix de l'énergie et les événements géopolitiques pourraient créer une forte volatilité.

La période depuis la fin de la grande récession jusqu'à aujourd'hui est la plus longue phase de hausse des marchés. Les bénéfices ajustés selon l'inflation et les cycles sur les dix dernières années comparés aux prix indiquent selon nous que les évaluations sont actuellement au maximum sur le marché. Par conséquent, nous n'anticipons à court terme aucun catalyseur d'une correction du marché, telle une récession ou une érosion de la confiance, mais nous pensons qu'une telle correction doit se produire, du moins statistiquement, et être soumise aux événements géopolitiques. Nous croyons qu'une préférence pour les titres de valeur prédomine sur les titres de croissance, car les investisseurs recherchent des titres aux prix intéressants ou raisonnables, particulièrement dans un contexte de reflation.

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 20 avril 2018, les parts de série A du Fonds ont été renommées parts de série A2. Immédiatement après ce changement de nom, les parts de série A2 sont redevenues les parts de série A. Par ailleurs, à la même date, le gestionnaire a diminué de 0,85 % à 0,65 % les frais de gestion annuels payables sur les parts de série F.

Les indices de référence du Fonds ont été changés le 30 avril 2018. L'indice de référence général, l'indice JP Morgan US Aggregate Bond Total Return Index, et l'indice de référence mixte [composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX, à 10 % du 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] ont été remplacés par un indice de référence mixte, composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (rendement global) et à 40 % de l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Total Return Index. Ce changement permet à notre méthode d'évaluation du risque et du rendement du Fonds de mieux cadrer avec les placements sous-jacents du Fonds.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 58 461 \$, contre

38 702 \$ pour la période close le 31 mars 2017 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 31 mars 2018, le gestionnaire a perçu des remboursements de 19 607 \$ (13 236 \$ pour la période close le 31 mars 2017) 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 45 500 \$ pour la période close le 31 mars 2018 (55 060 \$ pour la période close le 31 mars 2017), 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 661 \$ pour la période close le 31 mars 2018 (1 382 \$ pour la période close le 31 mars 2017), au titre de ces services.

Le gestionnaire ainsi que ses sociétés affiliées, dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent détenir des parts du Fonds. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du CEI. Au 31 mars 2018, les parties liées détenaient 1,8 % (1,9 % au 30 septembre 2017) du Fonds.

Il incombe au conseil d'administration du gestionnaire d'examiner et d'approuver les états financiers, en plus de veiller à ce que la direction s'acquitte de ses obligations en matière de présentation de l'information financière.

Avis

Certaines déclarations contenues dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds constituent des énoncés prospectifs, y compris celles qui contiennent les termes « anticiper », « penser », « planifier », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de » et les expressions similaires dans la mesure où elles se rapportent au Fonds. Les énoncés prospectifs ne correspondent pas à des faits historiques; ils reflètent les attentes actuelles de l'équipe de gestion de portefeuille à l'égard des résultats ou événements futurs. Les déclarations prospectives supposent des incertitudes et des risques inhérents qui pourraient faire en sorte que les résultats et événements réels soient très différents des résultats et événements prévus. L'équipe de gestion de portefeuille n'a aucune intention particulière de mettre à jour ses énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation sur les valeurs mobilières l'exige.

La recherche et l'information sur certains placements spécifiques, et les avis qui les accompagnent, sont fondés sur diverses sources jugées fiables, mais rien ne garantit qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2018

25 principaux titres

% de la valeur liquidative

Positions acheteur	
Brookfield Property Partners L.P.	4,5 %
BCE Inc., act. priv., série AE, taux variable	4,2 %
Thomson Reuters Corporation, act. priv., série B, taux variable	3,3 %
iShares International Select Dividend ETF	3,1 %
Digicel Group Limited, 6,75 %, 1 ^{er} mars 2023	2,9 %
Vanguard S&P 500 ETF	2,9 %
Royal Dutch Shell PLC	2,9 %
Trésorerie	2,7 %
iShares MSCI Japan ETF	2,4 %
Brookfield Office Properties Inc., act. priv., série V, taux variable	2,2 %
BHP Billiton PLC	2,2 %
Energy Select Sector SPDR Fund	2,1 %
Dufry AG	2,1 %
Dignity PLC	1,9 %
Oaktree Strategic Income Corporation	1,9 %
Bunzl PLC	1,9 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, act. priv., série 19, taux variable	1,9 %
ECN Capital Corp., act. priv., série C, à taux fixe révisable	1,9 %
TransAlta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable	1,9 %
First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable	1,6 %
Fonds de placement immobilier RioCan	1,6 %
Ares Capital Corporation	1,5 %
Northland Power Inc., act. priv., série 1, à taux fixe révisable	1,5 %
Banque de Montréal, act. priv., série 42, à taux fixe révisable	1,5 %
Total SA	1,4 %
Total	58,0 %
Positions vendeur	
The Kraft Heinz Company, 62,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	-0,1 %
TransAlta Renewables Inc., 13 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Walgreens Boots Alliance, Inc., 60 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 15 juin 2018	0,0 %
The Walt Disney Company, 92,5 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Société aurifère Barrick, 12 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Ares Capital Corporation, 15 \$, option de vente, 15 juin 2018	0,0 %
Chevron Corporation, 145 \$, option d'achat, 20 avr. 2018	0,0 %
BHP Billiton PLC, 50 \$, option d'achat, 15 juin 2018	0,0 %
Crescent Point Energy Corp., 7 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
WPP PLC, 75 \$, option de vente, 18 mai 2018	0,0 %
AT&T Inc., 33 \$, option de vente, 20 avr. 2018	0,0 %
Brookfield Property Partners L.P., 17,5 \$, option de vente, 18 mai 2018	0,0 %
Total	-0,1 %
Total de la valeur liquidative	8 104 776 \$

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	
Finance	20,0 %
Fonds négociés en bourse	14,6 %
Services aux collectivités	12,3 %
Énergie	12,0 %
Consommation discrétionnaire	10,6 %
Immobilier	10,4 %
Services de télécommunications	5,2 %
Biens de consommation de base	3,9 %
Matériaux	3,8 %
Obligations de sociétés	2,9 %
Autres actifs (passifs) nets	2,0 %
Industrie	1,9 %
Santé	0,7 %
Positions vendeur – dérivés	-0,1 %
Contrats de change à terme	-0,2 %

Répartition par catégorie d'actifs

Actions	40,4 %
Actions privilégiées	40,3 %
Fonds négociés en bourse	14,6 %
Obligations de sociétés	2,9 %
Autres actifs (passifs) nets	2,0 %
Contrats de change à terme	-0,2 %

Répartition géographique

Canada	41,5 %
États-Unis	23,9 %
Royaume-Uni	11,6 %
Bermudes	11,0 %
Suisse	4,6 %
Australie	2,4 %
Autres actifs (passifs) nets	2,0 %
France	1,4 %
Jersey	0,9 %
Suède	0,9 %
Contrats de change à terme	-0,2 %

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

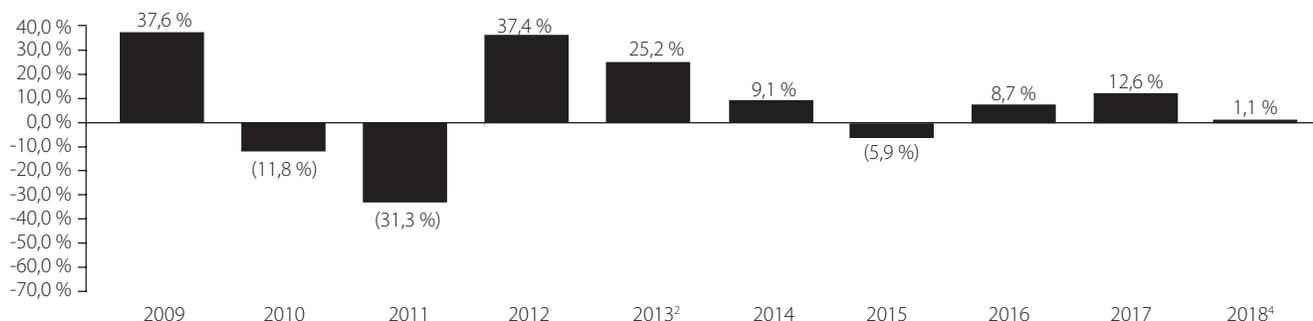
Rendement antérieur

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.

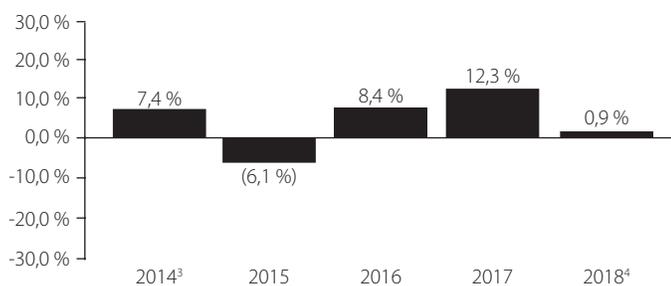
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2018. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds le premier jour de cet exercice. Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013 et est maintenant le 30 septembre.

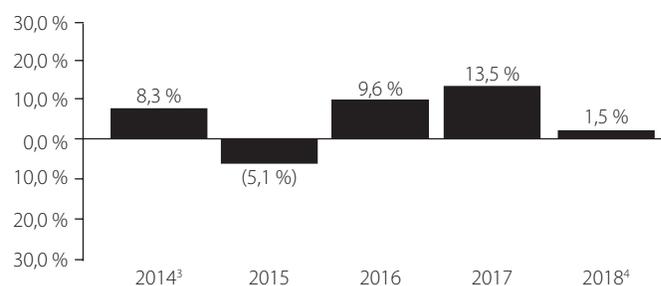
Série A2/parts de fiduciaire¹



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 à 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 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013.

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

4. Le rendement pour 2018 couvre la période du 1^{er} octobre 2017 au 31 mars 2018.

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 %	63 %	–	37 %
Série A2	1,65 %	62 %	–	38 %
Série F	0,85 %	–	22 %	78 %

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour la période. Les renseignements pour 2018 portent sur le semestre clos le 31 mars 2018. Les renseignements des séries A, A2 et F pour 2017, 2016, 2015 et 2014 portent sur l'exercice clos le 30 septembre, ou sur la période de la date de lancement au 30 septembre si la série a été lancée en cours d'exercice, tel qu'il est expliqué à la note 1 b).

La date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013, année de restructuration du Fonds, et est maintenant le 30 septembre. Les renseignements de la série A2 pour 2013 portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre.

Parts de série A - Actif net par part^(a)

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,11 \$	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$	10,00 \$ ^(b)
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,22	0,43	0,42	0,45	0,36
Total des charges	(0,11)	(0,28)	(0,24)	(0,30)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,25	0,30	0,14	0,83
Gains (pertes) latents	(0,14)	0,62	0,27	(1,26)	(0,42)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,08	1,02	0,75	(0,97)	0,42
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,02)	(0,02)	(0,11)	-	-
Dividendes	(0,05)	(0,12)	(0,09)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,18)	(0,36)	(0,30)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,95 \$	10,11 \$	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 380 196 \$	1 284 568 \$	753 528 \$	776 845 \$	496 362 \$
Nombre de parts en circulation	138 677	127 113	79 618	84 293	48 149
Ratio des frais de gestion ⁵	2,65 % *	2,66 %	2,66 %	2,67 %	2,91 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,96 % *	4,44 %	5,08 %	4,57 %	3,97 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 % *	0,04 %	0,07 %	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	9,23 %	22,13 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	9,95 \$	10,11 \$	9,46 \$	9,22 \$	10,31 \$

Parts de série A2 – Actif net par part^(a)

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$ ^(b)	2,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,22	0,42	0,42	0,43	0,35	0,07
Total des charges	(0,09)	(0,26)	(0,22)	(0,28)	(0,36)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,23	0,28	0,12	1,39	(0,13)
Gains (pertes) latents	(0,16)	0,72	0,26	(0,76)	(0,41)	0,70
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,08	1,11	0,74	(0,49)	0,97	0,56
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	(0,02)	(0,01)	(0,11)	-	-	-
Dividendes	(0,06)	(0,12)	(0,09)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,17)	(0,37)	(0,30)	(0,50)	(0,46)	(0,12)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,46)	(0,12)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,07 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de la valeur liquidative	5 406 587 \$	4 491 787 \$	3 475 041 \$	4 102 793 \$	5 750 039 \$	8 882 374 \$
Nombre de parts en circulation	537 027	440 052	364 590	443 266	556 822	2 582 626
Ratio des frais de gestion ⁵	2,41 % *	2,41 %	2,41 %	2,42 %	3,57 %	3,10 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,72 % *	4,19 %	4,84 %	4,31 %	4,36 %	3,27 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 % *	0,04 %	0,07 %	0,09 %	0,25 %	0,12 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	9,23 %	22,13 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %	1,98 %
Valeur liquidative par part	10,07 \$	10,21 \$	9,53 \$	9,26 \$	10,33 \$	3,44 \$

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$	10,00 \$ ^{†b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,22	0,44	0,43	0,44	0,35
Total des charges	(0,05)	(0,18)	(0,14)	(0,19)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,11	0,26	0,29	0,16	0,78
Gains (pertes) latents	(0,14)	0,71	0,27	(0,67)	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,14	1,23	0,85	(0,26)	0,73
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	(0,02)	(0,13)	(0,10)	–	–
Dividendes	(0,11)	(0,13)	(0,15)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,50 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	1 317 993 \$	1 641 865 \$	1 115 664 \$	1 176 728 \$	1 335 557 \$
Nombre de parts en circulation	125 501	155 028	113 958	125 023	128 390
Ratio des frais de gestion ⁵	1,52 % *	1,53 %	1,53 %	1,54 %	1,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	2,83 % *	3,31 %	3,95 %	3,42 %	2,89 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 % *	0,04 %	0,07 %	0,09 %	0,25 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	9,23 %	22,13 %	17,39 %	42,66 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	10,50 \$	10,59 \$	9,79 \$	9,41 \$	10,40 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2018 sont tirées des états financiers semestriels non audités et les données de 2014 à 2017, des états financiers annuels audités préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des exercices antérieurs sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.
- b) Le Global Banks Premium Income Trust a été restructuré le 13 décembre 2013. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds de revenu mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,3447759 part de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ la part pour chaque part de fiducie détenue. Si cela s'était produit au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,89 \$ par part.
Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

Parts de série A	13 décembre 2013 - 30 septembre 2014
Parts de série A2	1 ^{er} octobre 2013 - 30 septembre 2014
Parts de série F	13 décembre 2013 - 30 septembre 2014
2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 30 septembre 2014, aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes après le 30 septembre 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 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 et des fonds négociés en bourse (les « 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 d'autres fonds d'investissement 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 d'autres fonds d'investissement et 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 qu'un 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.



Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 2018. 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
