



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL™

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

31 MARS 2016

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

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

Le présent rapport 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 2016 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous selon l'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des différences de frais ou de dates de création.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de revenu mondial Portland (le « Fonds ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. L'objectif du Fonds est d'obtenir un revenu et un rendement total à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de grande qualité à taux fixe ou variable, des actions privilégiées et des actions productives de dividendes. L'objectif de placement consiste aussi à obtenir un revenu et une appréciation du capital tout en limitant la volatilité des titres investis, soit des actions / des certificats américains d'actions étrangères (CAAE), des fonds communs de placement, des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (les « FNB »). Le Fonds recourra à la fois à une gestion active et à une gestion passive. La stratégie de gestion passive s'appliquera à la principale composante du portefeuille de placement (soit les FNB) et celle de gestion active, au reste du portefeuille. La principale composante du portefeuille peut représenter plus ou moins 50 % du portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille pourra recomposer le portefeuille à son gré.

RISQUE

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

RÉSULTATS

Pour la période allant du 30 septembre 2015 au 31 mars 2016, le rendement de l'indice de référence général du Fonds, l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index, a reculé de 0,5 % et celui de l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice des actions privilégiées S&P/TSX (RG, en CAD), à 10 % de l'indice JPMorgan US Aggregate Bond Index, à 10 % de l'indice

Markit iBoxx US\$ Liquid Investment Grade Index, à 10 % de l'indice Morningstar Emerging Markets Corporate Bond Index, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Index et à 5 % de l'indice JPMorgan Emerging Markets Bond Index, a gagné 1,5 %. 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. Pour la même période, le rendement des parts de série F du Fonds a été de 0,3 %. Les titres à revenu fixe mondiaux, les actions privilégiées et les actions ont, en général, été assez stables, mais l'exposition aux secteurs des services financiers et des biens de consommation a nuï à la performance, tandis que l'exposition aux matières premières et aux services publics y a contribué.

Pour la période allant de la date du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 31 mars 2016, l'indice de référence général et l'indice de référence mixte ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 14,0 % et de 9,3 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 1,3 %. Contrairement à celui des indices de référence, le rendement du Fonds est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 31 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition au dollar australien, au dollar américain, à l'euro et au franc suisse.

Le Fonds investit de façon passive surtout dans les titres de la composante titres à revenu fixe du Fonds (12 % du Fonds), soit les parts indicelles de FNB (titres d'État et de sociétés de la catégorie investissement). Nous conservons une part d'instruments à revenu fixe de sociétés plus importante que celle des titres d'État, car nous estimons que ceux-ci ne dégagent actuellement qu'une valeur limitée. La composante canadienne comprend trois titres et un FNB conçu avec différentes échéances (entre 1 an et 5 ans), reflétant ce que nous avions prématurément pensé, c'est-à-dire que les taux d'intérêt devront augmenter à mesure que les économies se redresseront. 3 % du Fonds sont investis en trésorerie.

La composante actions privilégiées du Fonds (21 % du Fonds, dont seulement 0,1 % en gestion passive) ne comprend que des actions canadiennes. Les actions privilégiées du Fonds, choisies de façon active, sont toutes de la catégorie investissement.

La composante actions du Fonds (64 % du Fonds, dont 12 % 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, seraient bénéficiaires d'une éventuelle accélération de la croissance mondiale.

Le Fonds vise une distribution annuelle de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ par part, cible atteinte depuis le lancement. Les distributions versées étaient inférieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés. Des indications que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 % comprennent le rendement en dividende (ratio financier indiquant les distributions en dividendes versées par une

société relativement au prix de ses actions) des actions détenues par le Fonds et les rendements courants (un ratio financier indiquant le revenu annuel (provenant des intérêts ou des dividendes) divisé par le prix courant du titre) des actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon Thomson Reuters et Bloomberg, les rendements des composantes s'établissaient ainsi :

- le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions était de 5,0 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante actions privilégiées était de 4,5 %;
- le rendement moyen pondéré de la composante titres à revenu fixe était de 9,2 %.

Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses positions dans Aflac Incorporated, Cable & Wireless Communications plc, iShare's JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF, Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP et Rentokil Initial plc. Il a également pris des bénéfices en liquidant partiellement ses positions dans AusNet Services (services publics australiens); Ares Capital Corporation, Barrick Gold Corporation et BlackRock Capital Investment Corporation (société de développement des affaires américaine); Bunzl plc (distributeur britannique de biens de consommation courante contribuant à des aspects importants de la vie comme l'épicerie, les services alimentaires, le nettoyage et l'hygiène); Syngenta AG, société suisse et première société mondiale d'agroalimentaire; et Wells Fargo & Company, la banque américaine. Le Fonds a aussi liquidé ses positions canadiennes IGM Financial Inc. et Crown Capital Partners Inc., ainsi que sa position dans Compagnie Financière Richemont SA, manufacturier suisse de biens de luxe, cristallisant ainsi les pertes.

Le Fonds a ajouté, dans sa composante titres à revenu fixe, une nouvelle position dans des obligations remboursables par anticipation de Valeant Pharmaceuticals International Inc. qui arrivent à échéance le 15 août 2018. De plus, le Fonds a réduit sa position en actions d'ABB Limited, chef de file mondial en distribution d'électricité, et pris une nouvelle position en actions de Transalta Renewables Inc., importante société d'électricité éolienne au Canada ayant des intérêts économiques dans un parc éolien aux États-Unis et un portefeuille de centrales au gaz à cycle combiné en Australie. En outre, conformément à la stratégie de gestion mixte (active et passive), le Fonds a augmenté son exposition passive aux actions américaines correspondant généralement aux sociétés de l'indice Standard & Poor's 500 et conservé son exposition aux actions du Japon et dans les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information, ainsi qu'aux actions internationales productrices de dividendes par ses placements dans cinq FNB.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 6,0 M\$ à 5,3 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

À notre avis, les États-Unis et le Royaume-Uni ont déjà fait du chemin sur la voie de leur plan de relance à long terme. Dans la zone euro, les ajustements concurrentiels douloureux se poursuivent (surtout en Grèce), la Banque centrale européenne étant déterminée à adoucir les chocs et à créer des conditions pour un marché stable de l'emploi. Un assouplissement quantitatif plus marqué qui permettrait à l'euro d'être relativement moins cher est ce qui pourrait vraiment stimuler l'économie de la zone euro. Le Japon a, pour sa part, poursuivi ses mesures de relance, tandis que la Chine montre une trajectoire de croissance difficile à prévoir. La Banque mondiale estime maintenant que les pays en développement font généralement face à un ralentissement structurel qui pourrait vraisemblablement durer des années et cèdent leur rôle de moteur de croissance mondiale à des pays plus développés, comme les États-Unis. Il résulte de ce fait que l'économie mondiale est actuellement 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. Toutefois, si la reprise des économies américaine et britannique devient plus évidente et que les politiques économiques européennes et japonaises demeurent accommodantes pour vaincre la déflation, alors nous estimons qu'il y aura une demande soutenue de leurs actifs à risque, demande qui pourrait notamment faire remonter les évaluations des banques et ainsi, accroître la valeur du Fonds.

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 31 mars 2016, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 42 585 \$, contre 53 357 \$ pour la période close le 31 mars 2015 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis directement ou indirectement par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état des résultats. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 31 mars 2016, le gestionnaire a perçu des remboursements de 14 517 \$ (18 497 \$ pour la période close le 31 mars 2015) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 82 695 \$ pour la période close le 31 mars 2016 (52 500 \$ pour la période close le 31 mars 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 1 450 \$ pour la période close le 31 mars 2016 (2 182 \$ pour la période close le 31 mars 2015), au titre de ces services.

De temps à autre, le Fonds a effectué des opérations sur titres avec d'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire. Ces opérations ont été exécutées aux conditions de marché dont tout investisseur peut bénéficier. Le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes relatives aux opérations avec des parties liées approuvées par le Comité d'examen indépendant (CEI) suivant les politiques et procédures établies par le gestionnaire.

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

Au 30 septembre 2015, le Fonds détenait 2 483 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP et a racheté toutes les parts au cours de la période de six mois close le 31 mars 2016. Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP 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 entreprises liées, 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 2016, les parties liées détenaient 2,2 % (2,2 % au 30 septembre 2015) du Fonds.

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

Avis

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

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

Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2016

25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| iShares International Select Dividend ETF | 4,8 % |
| Trésorerie | 4,1 % |
| BCE Inc., act. priv. série AE, taux variable | 3,8 % |
| Ares Capital Corporation | 3,5 % |
| Brookfield Property Partners LP | 3,5 % |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | 3,4 % |
| Royal Dutch Shell PLC | 3,2 % |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 2,9 % |
| Fifth Street Senior Floating Rate Corp. | 2,8 % |
| La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 19, taux variable | 2,5 % |
| Fonds indiciel iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond | 2,4 % |
| Thomson Reuters Corporation, priv., série B, taux variable | 2,3 % |
| Brookfield Office Properties Inc., priv., série V, taux variable | 2,2 % |
| Total SA | 2,2 % |
| Société aurifère Barrick | 2,2 % |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc., 6,750 %, 15 août 2018 | 2,1 % |
| First National Financial Corporation, act. priv., série 1, à taux fixe révisable | 2,1 % |
| JPMorgan Chase & Co. | 2,1 % |
| BHP Billiton PLC | 1,9 % |
| Northland Power Inc., 5,000 %, conv., 30 juin 2019 | 1,9 % |
| Energy Select Sector SPDR Fund | 1,8 % |
| Nestlé SA | 1,8 % |
| Diageo PLC | 1,8 % |
| Roche Holding AG | 1,7 % |
| Transalta Corporation, act. priv., série E, à taux fixe révisable | 1,7 % |
| Total | 64,7 % |

Total de la valeur liquidative 5 499 166 \$

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

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

Composition du portefeuille

Secteur

| | |
|---------------------------------------|--------|
| Services financiers | 25,3 % |
| Fonds négociés en bourse | 19,5 % |
| Énergie | 9,5 % |
| Matières premières | 8,4 % |
| Services publics | 8,3 % |
| Biens de consommation discrétionnaire | 5,7 % |
| Biens de consommation de base | 5,6 % |
| Obligations de sociétés | 4,5 % |
| Industries | 4,2 % |
| Services de télécommunications | 3,8 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,1 % |
| Soins de santé | 1,7 % |
| Contrats de change à terme | 0,4 % |

Répartition des catégories d'actifs

| | |
|------------------------------|--------|
| Capitaux propres | 51,2 % |
| Actions privilégiées | 21,2 % |
| Fonds négociés en bourse | 19,5 % |
| Obligations de sociétés | 4,6 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,1 % |
| Contrats de change à terme | 0,4 % |

Répartition géographique

| | |
|------------------------------|--------|
| Canada | 32,2 % |
| États-Unis | 30,0 % |
| Royaume-Uni | 13,3 % |
| Bermudes | 6,5 % |
| Suisse | 6,1 % |
| Australie | 5,1 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 3,1 % |
| France | 2,2 % |
| Suède | 1,1 % |
| 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.

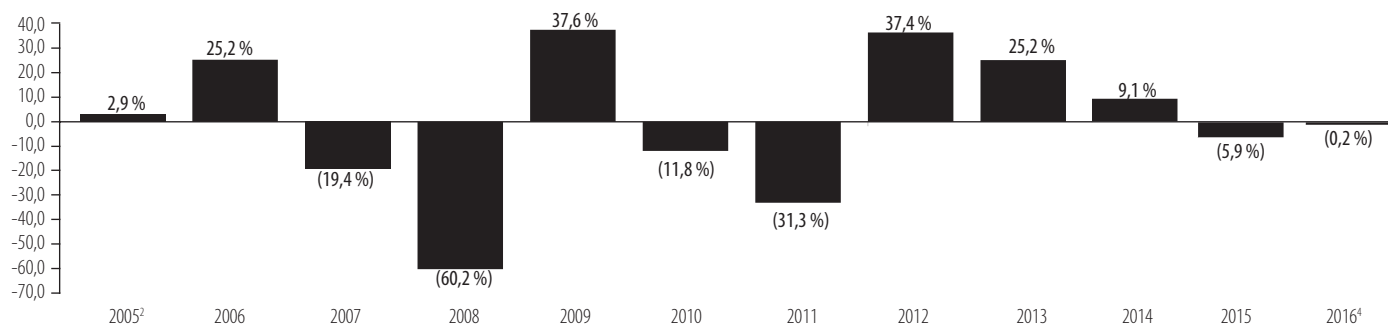
Rendement antérieur

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.

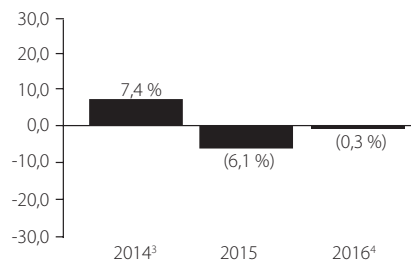
Rendements annuels

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 pour les exercices 2007 à 2013 ou entre le 1^{er} octobre et le 30 septembre pour 2014 et au-delà (sauf indication contraire). Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013 et est maintenant le 30 septembre.

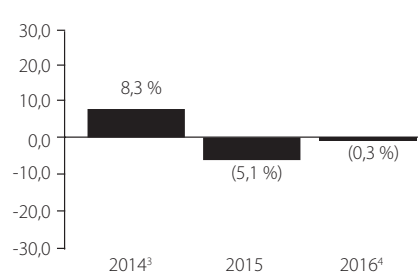
Série A2/parts de fiduciaire¹



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 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 2005 couvre la période du 18 février 2005 au 31 décembre 2005.

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

4. Le rendement pour 2016 couvre la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016.

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 % | 27 % | – | 73 % |
| Série A2 | 1,65 % | 61 % | – | 39 % |
| Série F | 0,85 % | – | – | 100 % |

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement, ou depuis le lancement d'une série particulière du Fonds. Pour l'année en cours, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 31 mars 2016 et pour 2015, du 1^{er} octobre au 30 septembre 2015. Pour 2014, les renseignements par part portent sur la période indiquée à la note 1b). Les renseignements concernant les parts de série A2 figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre pour 2013 et du 1^{er} janvier au 31 décembre pour les autres années.

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|---------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,22 \$ | 10,31 \$ | 10,00 \$ ^{1b)} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,20 | 0,45 | 0,36 |
| Total des charges | (0,14) | (0,30) | (0,35) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,05 | 0,14 | 0,83 |
| Gains (pertes) latents | (0,15) | (1,26) | (0,42) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | (0,04) | (0,97) | 0,42 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | – | – | – |
| From dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,25) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,25) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 8,94 \$ | 9,22 \$ | 10,31 \$ |

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Total de la valeur liquidative | 764 247 \$ | 776 845 \$ | 496 362 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 85 490 | 84 293 | 48 149 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 2,66 % * | 2,67 % | 2,91 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 5,86 % * | 4,57 % | 3,97 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,12 % * | 0,09 % | 0,25 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 12,12 % | 42,66 % | 139,41 % |
| Valeur liquidative par part | 8,94 \$ | 9,22 \$ | 10,31 \$ |

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------|----------|------------------------|---------|---------|---------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,26 \$ | 10,33 \$ | 3,44 \$ ^{1b)} | 2,99 \$ | 2,30 \$ | 3,56 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Revenu total | 0,20 | 0,43 | 0,35 | 0,07 | 0,08 | 0,12 |
| Total des charges | (0,13) | (0,28) | (0,36) | (0,08) | (0,07) | (0,09) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,05 | 0,12 | 1,39 | (0,13) | (0,49) | (0,71) |
| Gains (pertes) latents | (0,14) | (0,76) | (0,41) | 0,70 | 1,42 | (0,25) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | (0,02) | (0,49) | 0,97 | 0,56 | 0,94 | (0,93) |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | | | |
| Revenu | – | – | – | – | (0,02) | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,25) | (0,50) | (0,46) | (0,12) | (0,14) | (0,16) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,25) | (0,50) | (0,46) | (0,12) | (0,16) | (0,16) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 8,99 \$ | 9,26 \$ | 10,33 \$ | 3,44 \$ | 2,99 \$ | 2,30 \$ |

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total de la valeur liquidative | 3 640 656 \$ | 4 102 793 \$ | 5 750 039 \$ | 8 882 374 \$ | 8 735 506 \$ | 8 808 249 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 404 955 | 443 266 | 556 822 | 2 582 626 | 2 920 964 | 3 822 401 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 2,41 % * | 2,42 % | 3,57 % | 3,10 % * | 2,54 % | 2,57 % |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 5,62 % * | 4,31 % | 4,36 % | 3,27 % * | 3,62 % | 2,98 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,12 % * | 0,09 % | 0,25 % | 0,12 % * | 0,12 % | 0,15 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 12,12 % | 42,66 % | 139,41 % | 1,98 % | 8,97 % | 10,33 % |
| Valeur liquidative par part | 8,99 \$ | 9,26 \$ | 10,33 \$ | 3,44 \$ | 2,99 \$ | 2,30 \$ |

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|---------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,41 \$ | 10,40 \$ | 10,00 \$ ^(b) |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,21 | 0,44 | 0,35 |
| Total des charges | (0,09) | (0,19) | (0,26) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,05 | 0,16 | 0,78 |
| Gains (pertes) latents | (0,15) | (0,67) | (0,14) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 0,02 | (0,26) | 0,73 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,25) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,25) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 9,19 \$ | 9,41 \$ | 10,40 \$ |

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Total de la valeur liquidative | 1 094 263 \$ | 1 176 728 \$ | 1 335 557 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 119 101 | 125 023 | 128 390 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,52 % * | 1,54 % | 1,84 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 4,72 % * | 3,42 % | 2,89 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,12 % * | 0,09 % | 0,25 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 12,12 % | 42,66 % | 139,41 % |
| Valeur liquidative par part | 9,19 \$ | 9,41 \$ | 10,40 \$ |

† Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2016 sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et les données aux 30 septembre 2015 et 2014, 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 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 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 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 le 31 mars 2016 et les 30 septembre 2015 et 2014, les renseignements fournis aux fins de

traitement des opérations des porteurs de parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions 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 détient des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et fonds négociés en bourse (les « FNB ») et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds repartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents et des FNB, divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

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

Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans les fonds sous-jacents et les FNB.

7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en placement du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille sur une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par un fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le moindre du coût cumulé des achats et du produit cumulé des ventes, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 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 communs de placement 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. 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