



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

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

31 MARS 2015

ÉQUIPE DE GESTION  
DU PORTEFEUILLE

Chris Wain-Lowe, BA, MBA  
Vice-président directeur et  
gestionnaire de portefeuille

Dragos Berbecel, MBA, CFA  
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](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, 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 revenu mondial Portland (le « Fond ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. Le Fonds vise à obtenir un revenu et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de grande qualité de titres de revenu à taux fixes ou variables à revenu fixe, d'actions privilégiées et de titres de capital productifs de dividendes. Les objectifs de placement du Fonds consistent à offrir aux porteurs de parts des revenus et une appréciation du capital tout en atténuant la volatilité des actions en investissant dans un portefeuille diversifié mondial composé d'actions, de CAAE, de fonds de placement, de titres productifs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (« FNB »). Le Fonds a recours à une gestion dynamique et à une gestion passive. La composante principale du Fonds sera gérée de façon passive (les FNB) et le reste de façon active. La composante principale représente plus ou moins 50 % de l'actif du portefeuille. La recomposition se fera au gré du gestionnaire de portefeuille.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds de revenu mondial Portland, qui était un fonds d'investissement à capital fixe, a été restructuré en fonds commun de placement à capital variable le 13 décembre 2013 (la « restructuration »). Avant la restructuration, le Fonds de revenus mondial Portland s'appelait Global Banks Premium Income Trust (« GBP »). À la restructuration, le Fonds de revenu mondial Portland (le « fonds dissous »), alors un fonds commun de placement Portland, a fusionné avec GBP de sorte que les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts de GBP. Le gestionnaire estime que la fusion sert les meilleurs intérêts du fonds dissous, car elle permet, entre autres choses, d'utiliser les pertes fiscales existantes du fonds dissous. Les porteurs de parts du fonds dissous bénéficient de meilleures économies d'échelle, car le fonds dissous fait désormais partie d'un fonds maintenu plus important, et d'une réduction des frais d'administration et des coûts liés à la réglementation découlant de l'exploitation de fonds distincts, et détient une série de parts du Fonds qui a les frais de gestion semblables ou inférieurs.

Pour la période du 30 septembre 2014 au 31 mars 2015, l'indice de référence général (l'indice JPMorgan US Aggregate Bond) s'est élevé à 17,4 % et l'indice de référence mixte du Fonds (composé à 45 % de l'indice MSCI Monde, à 15 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX, à 10 % du fonds 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, à 5 % de l'indice Markit iBoxx US\$ Liquid High Yield Index et à 5 % de l'indice J.P. Morgan des obligations des marchés émergents) s'est élevé à 12,0 %. L'indice de référence mixte, qui reflète mieux les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, sert à mieux comparer la performance du Fonds. L'indice de référence général est inclus pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui du marché des titres à revenu fixe. Pour la même période, le Fonds a enregistré un rendement de 6,4 %.

Pour la période allant du 17 décembre 2013, la date de lancement, au 31 mars 2015, l'indice de référence général et l'indice de référence mixte ont respectivement obtenu des rendements annualisés de 21,9 % et de 18,8 %. Pour la même période, le Fonds a enregistré un rendement annualisé de 11,7 %. Les actions privilégiées ont nui au rendement, tandis que les titres à revenu fixe ont eu un effet positif sur les résultats et les placements en actions ont contribué à la performance, particulièrement dans les secteurs des services financiers et des industries. Contrairement à celui de ses indices, le rendement du Fonds est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds couvre environ 19 % de son exposition aux devises, principalement son exposition à l'euro.

La composante titres à revenu fixe du Fonds (9 % de son actif) est principalement constituée de FNB de titres de sociétés et d'État. Nous avons conservé un grand nombre de titres à revenu fixe de sociétés, car nous croyons que les titres d'État offrent actuellement une valeur limitée. L'exposition aux titres canadiens comprend un FNB comportant des échéances d'un an jusqu'à cinq ans, reflétant notre point de vue qui est que les taux d'intérêt doivent augmenter à mesure que l'économie rebondit. 5 % de l'actif du Fonds sont actuellement de la trésorerie (acceptations bancaires comprises).

La composante actions privilégiées du Fonds (20 % de son actif, dont 1 % fait l'objet d'une gestion passive) est entièrement canadienne. Les actions privilégiées sélectionnées activement sont de la catégorie investissement. Au cours de la période, le Fonds a vendu à profit ses placements en actions privilégiées perpétuelles en anticipation d'une hausse des taux l'an prochain.

La composante actions du Fonds (66 % de son actif, dont 6 % fait l'objet d'une gestion passive) comprend essentiellement de titres de grandes sociétés constituant les indices aristocrates de dividendes, qui, à notre avis, ont des politiques de dividendes intéressantes. Ces grandes sociétés devraient bénéficier d'une accélération de la croissance économie mondiale beaucoup plus que les autres.

Le Fonds a pour cible une distribution annuelle de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10 \$ la part, cible qu'il a atteinte depuis le lancement du Fonds le 17 décembre 2013. 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 et en taux actuel (ratio financier indiquant le revenu annuel – intérêts ou dividendes – divisé par le cours actuel de l'action) des actions privilégiées et des titres à revenu fixe. Selon des données de Thomson Reuters et de Bloomberg, ces rendements sont les suivants :

- le rendement en dividende moyen pondéré des douze derniers mois des actions était de 4,4 %;
- le rendement moyen pondéré des douze derniers mois des actions privilégiées était de 4,8 %;
- le rendement moyen pondéré des douze derniers mois des titres à revenu fixe était de 3,9 %.

Au cours du dernier semestre, le Fonds a liquidé en prenant des bénéfices ses positions dans Enbridge Inc., Consolidated Edison Inc., Novartis AG, National Grid PLC, SSE PLC et Walgreens Boots Alliance Inc. Le Fonds a réduit profitablement ses positions dans iShares S&P/TSX Canadian Preferred Shares Index ETF, dans la société canadienne Brookfield Property Partners Limited Partnership, dans la société d'emballage australienne Amcor Limited, dans la société de courtage de Hong Kong Jardine Matheson Holdings Limited, dans l'éditeur mondial Pearson PLC, dans le conglomérat de services axé sur la désinfestation, le sanitaire et les vêtements professionnels Rentokil Initial PLC, dans la société américaine de développement d'entreprises qui investit essentiellement dans des titres de créance d'entreprises de taille moyenne Ares Capital Corporation et dans les banques américaines Wells Fargo & Company et JPMorgan Chase & Company.

Le Fonds a cependant subi des pertes en réduisant ses participations dans la Société aurifère Barrick, dans les banques BNP Paribas SA et Barclays PLC, et dans la société australienne Super Retail Group Limited. Il a aussi réalisé une perte en liquidant ses positions 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. Tesco et Serco Group ont toutes deux remplacé leur chef de la direction et les nouveaux titulaires ont montré les lentes voies à une reprise. Les pertes enregistrées en raison de ces titres ont nui au rendement du Fonds par rapport à aux indices de références.

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 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 possède un fort potentiel de croissance à moyen terme, tant dans les marchés émergents qu'en Amérique du Nord.

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 Total SA, l'une des plus importantes sociétés pétrolières et gazières intégrées au monde. Même si ces placements semblent prématurés à court terme, nous croyons qu'ils prendront de la valeur avec la remontée des prix du pétrole. Nous avons également acquis un titre 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 avantagée par une hausse des taux d'intérêt.

En outre, dans le cadre de sa stratégie de gestion active et passive, le Fonds a augmenté son exposition au Japon et aux technologies de l'information par l'intermédiaire de deux FNB et a augmenté sa position dans Emerson Electric Company, dans la société de gestion de patrimoine La Société financière IGM Inc et dans la société agroalimentaire mondiale Syngenta AG. À notre avis, ces changements représentent une réattribution du capital dans des secteurs et des franchises relativement sous-évalués.

Le Fonds investit également 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 pour la période est demeuré à 7,5 M\$, jusqu'à la fin de mars 2015.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La « révolution » du gaz de schiste aux États-Unis a rendu les marchés de l'énergie moins vulnérables aux événements au Moyen-Orient, mais 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. À notre avis, les É.-U. et le R.-U. ont déjà fait du chemin sur la voie de leur plan de relance à long terme. La zone euro continue ses ajustements concurrentiels difficiles avec la Banque centrale européenne qui est déterminée à amoindrir les secousses économiques et à créer un environnement stable pour l'emploi. À notre avis, 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. 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. 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 récentes 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 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 au 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 53 357 \$, contre 50 019 \$ 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 18 497 \$ pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des sociétés affiliées. Ceci contre 79 746 \$ pour la période close le 31 mars 2014. Outre les montants qu'il a remboursés, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 52 500 \$ 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 2 531 \$ 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 étaient calculés chaque jour selon la valeur liquidative du Fonds. Les frais de service payés au gestionnaire par le Fonds étaient de 6 940 \$ pour la période de douze mois close le 30 septembre 2014, contre 26 775 \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. Depuis la conversion en un fonds commun de placement à capital variable, 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 peut bénéficier tout investisseur. 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 (866 au 30 septembre 2014) de Portland Private Income Fund et 2 483 parts (2 483 au 30 septembre 2014) de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, deux entités gérées par le même gestionnaire que le Fonds, et ces placements ont été réalisés conformément aux instructions permanentes du CEI.

Au 31 mars 2015, le gestionnaire détenait 107 parts de série A du Fonds (105 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 placements\*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1 %
iShares International Select Dividend ETF	3,4 %
Ares Capital Corporation	3,3 %
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	3,1 %
BCE Inc., série AE, priv., taux variable	2,9 %
Syngenta AG	2,9 %
Thomson Reuters Corporation, priv. série B	2,5 %
JPMorgan Chase & Company	2,4 %
Barclays PLC	2,3 %
Brookfield Property Partners Limited Partnership	2,3 %
First National Financial Corporation, 4,65 %, priv., série 1	2,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, priv., série 19	1,9 %
BHP Billiton PLC	1,9 %
Brookfield Office Properties Inc., série V, priv., taux variable	1,9 %
ABB Limited	1,8 %
Alcentra Capital Corporation	1,8 %
Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	1,8 %
Transalta Corp., taux variable, priv.	1,7 %
Société aurifère Barrick	1,6 %
Fifth Street Senior Floating Rate Corporation	1,6 %
AFLAC Inc.	1,5 %
AusNet Services	1,5 %
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	1,5 %
Diageo PLC	1,5 %
Société financière IGM Inc.	1,5 %
<b>Total global</b>	<b>56,0 %</b>

**Total de la valeur liquidative** **7 641 117 \$**

\* 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

## Secteur

Services financiers	29,9 %
Fonds négociés en bourse	14,7 %
Énergie	9,8 %
Matières premières	8,9 %
Industries	7,4 %
Services publics	6,5 %
Biens de consommation de base	5,9 %
Services de télécommunications	5,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	5,2 %
Trésorerie et autres actifs	5,0 %
Soins de santé	1,4 %
Contrats à terme	(0,4 %)

## Catégories d'actifs

Actions	59,1 %
Actions privilégiées	18,4 %
Fonds négocié en bourse	14,7 %
Trésorerie et autres actifs	5,0 %
Fonds d'investissement alternatifs	1,8 %
Obligations de sociétés	1,4 %
Contrats à terme	(0,4 %)

## Répartition géographique

Canada	31,1 %
États-Unis	26,1 %
Grande-Bretagne	16,1 %
Suisse	7,5 %
Australie	6,1 %
Bermudes	5,1 %
Trésorerie et autres actifs	5,0 %
France	2,4 %
Suède	1,0 %
Contrats à terme	(0,4 %)

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

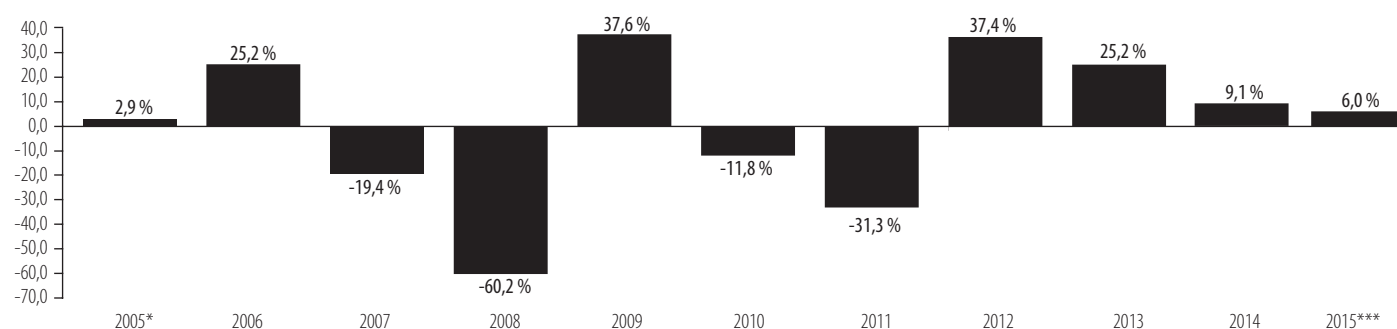
## Rendement antérieur

Les données de rendement antérieur dans cette section sont calculées sur la valeur liquidative par part et tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions du fonds d'investissement pendant la période indiquée, dans des titres additionnels du Fonds. Les données de rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts, qui auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures peuvent ne pas se reproduire.

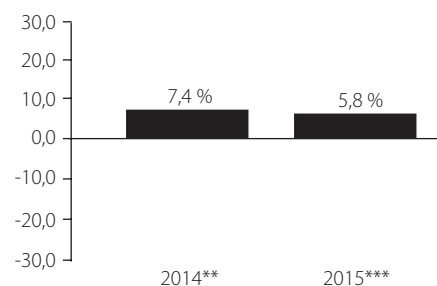
## Rendements annuels

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 pour les exercices 2007 à 2013 et entre le 1er octobre et le 30 septembre pour l'exercice 2014 (sauf indication contraire).

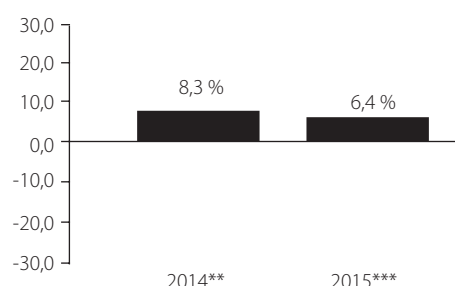
### Parts de série A2/Parts de fiducie<sup>1</sup>



### 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 comprenant plusieurs catégories, 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 n'avaient pas été modifiés, la performance de 2013 et de 2014 aurait pu être différente.

\*Le rendement pour 2005 couvre la période du 18 février au 31 décembre 2005.

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

\*\*\*Le rendement pour 2015 couvre la période du 1<sup>er</sup> octobre 2014 au 31 mars 2015.

## 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 conseiller en placement 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 de placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	1,85 %	100 %	-	-
Série A2	1,65 %	60 %	2 %	38 %
Série F	0,85 %	-	2 %	98 %

## 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 chaque série du Fonds. Pour l'année courante, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2014 au 31 mars 2015. Les renseignements par part de 2014 portent sur la période indiquée à la note 1 b). Pour les parts de série A2, les renseignements de 2013 figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre et ceux des autres exercices portent sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

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

Périodes closes en	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,31 \$	10,00 \$ <sup>1 b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	0,21	0,33
Charges totales	(0,16)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,13	0,81
Gains (pertes) latents	0,42	(0,44)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,60	0,40
Distributions aux porteurs de parts		
Revenus	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Rendement du capital investi	(0,25)	(0,46)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,65 \$	10,31 \$

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

Périodes closes en	2015	2014
Valeur liquidative totale	847 181 \$	496 362 \$
Nombre de parts en circulation	79 525	48 149
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,60 %*	2,91 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	4,20 %*	3,97 %*
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,25 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	21,29 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	10,65 \$	10,31 \$

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période	10,33 \$	3,44 \$ <sup>b)</sup>	2,99 \$ <sup>5</sup>	2,30 \$	3,56 \$	4,21 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,20	0,32	0,07	0,08	0,12	0,09
Charges totales	(0,14)	(0,30)	(0,08)	(0,07)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés	0,08	1,36	(0,13)	(0,49)	(0,71)	0,06
Gains (pertes) latents	0,44	(0,39)	0,70	1,42	(0,25)	(0,55)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,58	0,88	0,56	0,94	(0,93)	(0,50)
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenus	-	-	-	(0,02)	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Rendement du capital investi	(0,25)	(0,46)	(0,12)	(0,14)	(0,16)	(0,16)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,46)	(0,12)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,68 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$	2,30 \$	3,56 \$

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale	5 159 630 \$	5 750 039 \$	8 882 374 \$	8 735 506 \$	8 808 249 \$	18 242 775 \$
Nombre de parts en circulation	482 915	556 822	2 582 626	2 920 964	3 822 401	5 126 628
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,36 %*	3,57 %	3,10 %*	2,54 %	2,57 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	3,96 %*	4,36 %	3,27 %*	3,62 %	2,98 %	2,51 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,25 %	0,12 %*	0,12 %	0,15 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	21,29 %	139,41 %	1,98 %	8,97 %	10,33 %	10,71 %
Valeur liquidative par part	10,68 \$	10,33 \$	3,44 \$	2,99 \$	2,30 \$	3,56 \$

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

Périodes closes en	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,40 \$	10,00 \$ <sup>1 b)</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	0,20	0,32
Charges totales	(0,10)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,76
Gains (pertes) latents	0,51	(0,15)
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation <sup>2</sup>	0,71	0,72
Distributions aux porteurs de parts		
Revenus	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Rendement du capital investi	(0,25)	(0,46)
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	(0,25)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	10,81 \$	10,40 \$

Parts de série F – Ratios et données additionnelles

Périodes closes en	2015	2014
Valeur liquidative totale	1 634 306 \$	1 335 557 \$
Nombre de parts en circulation	151 140	128 390
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,47 %*	1,84 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	3,07 %*	2,89 %*
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,09 %*	0,25 %*
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	21,29 %	139,41 %
Valeur liquidative par part	10,81 \$	10,40 \$

<sup>1</sup> Prix d'émission original

\* Données annualisées

## Notes explicatives

1. a) Les données du 31 mars 2015 et du 30 septembre 2014 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 Global Banks Premium Income Trust a fait l'objet d'une restructuration le 13 décembre 2013 et est devenu un fonds commun de placement à capital variable à catégories multiples. Son nom est devenu 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 en début de période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,89 \$.

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 <sup>er</sup> octobre 2013 – 30 septembre 2014
Parts de série F	13 décembre 2013 – 30 septembre 2014

2. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts émises à la date pertinente. L'augmentation/la diminution est basée sur la moyenne quotidienne pondérée des parts en circulation pendant la période financière.

3. Les distributions sont versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

4. Ceci n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative par part de début et de fin de période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 proviennent des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« 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 2015 et le 30 septembre 2014, 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 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 dans 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.

Le ratio des frais d'opérations est calculé en tenant compte des coûts attribuables aux placements dans des fonds sous-jacents.

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'une période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé pendant une période, plus les coûts de transactions sont élevés pendant la période et plus les investisseurs risquent de recevoir des répartitions de gains en capital imposables dans la période. 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 cumulatif des achats ou le produit cumulatif 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.



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. 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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---