



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

31 MARS 2015

ÉQUIPE DE GESTION
DU PORTEFEUILLE

Chris Wain-Lowe
Vice-président directeur et gestionnaire de portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds bancaire 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 parts peuvent aussi communiquer avec nous selon l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds d'investissement ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIE DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds bancaire mondial Portland (le « Fonds ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus, soit d'obtenir un rendement total à long terme composé de revenus et de gains en capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions de banques mondiales. La stratégie de placement consiste à offrir aux porteurs de parts un revenu et une appréciation du capital en investissant, pour modérer la volatilité des actions, principalement dans un portefeuille diversifié d'actions, de certificats américains d'actions étrangères, de titres productifs de revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (« FNB ») de banques mondiales ou offrant une exposition à de telles banques.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds était un fonds d'investissement à capital fixe dont les parts se négociaient à la Bourse de Toronto. À la fermeture des bureaux le 13 décembre 2013, le Fonds a été restructuré en fonds commun de placement à capital variable (la « restructuration »). Les parts du Fonds en circulation avant la restructuration ont été automatiquement converties en parts de série A2 au moment de la restructuration. Avant celle-ci, le Fonds bancaire mondial Portland s'appelait Copernican International Premium Dividend Fund. Il offre également des parts de séries A et F, en vertu du prospectus simplifié daté du 26 mai 2014. Le gestionnaire est d'avis que la restructuration a été dans l'intérêt du Fonds puisqu'elle lui a permis, entre autres choses, d'élargir son mandat, d'avoir une meilleure opportunité d'utiliser ses pertes fiscales existantes et de rétablir une distribution cible.

Pour la période du 30 septembre 2014 au 31 mars 2015, les indices de référence du Fonds [l'indice de rendement global MSCI World Banks et l'indice de rendement global MSCI Monde (les « indices »)] se sont élevés respectivement à 10,2 % et à 16,9 %. Pour la même période, les parts de série F du Fonds ont enregistré un rendement de 9,6 %. Pour la période du 17 décembre 2013, date de lancement du Fonds, au 31 mars 2015, l'indice de rendement global MSCI World Banks et l'indice de rendement global MSCI Monde ont respectivement produit des rendements annualisés de 19,1 % et de 25,5 %. Pour la même période, le Fonds a enregistré un rendement annualisé de 16,1 %. Les titres qui ont le plus contribué au rendement sont ceux des sociétés américaines JPMorgan Chase & Company et Citigroup Inc., tandis que Royal Bank of Scotland Group PLC et Standard Chartered PLC y ont nuí. 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 22 % de son exposition aux devises, principalement son exposition à l'euro.

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 atteint le 17 décembre 2013 depuis son lancement. Les distributions versées étaient inférieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés. Un indicateur de ce que le Fonds continuera vraisemblablement d'atteindre cette distribution cible de 5 % est le rendement en dividende (ratio financier indiquant combien une société a versé de dividendes par rapport au prix de ses actions) des actions dans lesquelles le Fonds investit. Selon Thomson Reuters, le rendement en dividende moyen pondéré actuel de la composante actions était de 1,9 %.

Au cours de la période, le Fonds a réduit profitablement ses positions dans BNP Paribas SA, JPMorgan Chase, Morgan Stanley et Credit Suisse Group AG. Le Fonds a aussi considérablement réduit ses positions dans HSBC Holdings PLC, Lloyds Banking Group PLC et Standard Chartered pour prendre des positions dans UBS Group AG (Suisse) et dans Fifth Third Bancorp et Citizens Financial Group Inc. (États-Unis) et pour augmenter ses positions dans Commerzbank AG, Goldman Sachs Group Inc., Bank of America Corporation et Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. À notre avis, ces changements représentent une réattribution du capital dans des secteurs et des franchises relativement sous-évalués.

Nous croyons que les prix actuels des titres bancaires reflètent peu l'amélioration du contexte d'exploitation extrêmement difficile pendant la grande récession de 2007 à 2012. Selon une étude du Financial Times, les pénalités financières imposées par les autorités de réglementation américaines – plus particulièrement en 2014 – ont fait de cette année une des plus coûteuses pour les banques depuis 2007. Selon Thomson Reuters, le ratio cours/valeur comptable moyen pondéré actuel du portefeuille s'établit à 0,9x, comparativement à une moyenne historique sur 15 ans de 1,4x. Dans ce ratio, la « valeur comptable » représente la valeur liquidative sous-jacente de chaque banque. Selon nous, le fait de considérer des faibles multiples pour ce qui est des faibles bénéfices risque de sous-estimer la valeur à long terme des banques de qualité.

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

L'actif net du Fonds pour la période est tombé de 11,0 M\$ à la fin de septembre 2014 à 10,1 M\$. Le gestionnaire ne croit pas que les rachats ont eu une grande incidence sur la gestion du Fonds et tout est mis en œuvre pour que le financement des rachats s'effectue d'une façon qui optimise la composition du Fonds et qui le positionne pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

Nous croyons toujours que les banques centrales de l'Europe et du Japon prendront toutes les mesures jugées nécessaires pour revigorer leurs économies. La Banque centrale européenne (la « BCE ») a réduit le taux d'intérêt pour les dépôts des banques à un niveau sans précédent de -0,1 % en juin 2014 et, plus encore, à -0,2 % en septembre 2014 lorsqu'elle a aussi annoncé la mise en place de mesures d'assouplissement quantitatif (soit le rachat d'obligations) pour lutter contre les risques d'une période trop longue de faible inflation. À l'inverse, la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre ont mis fin à leurs achats d'obligations et devraient augmenter leurs taux d'intérêt plus tard cette année. La plupart des banques composant le portefeuille du Fonds sont liées à la reprise aux États-Unis ou au Royaume-Uni, sont dépendantes des actifs et devraient connaître une hausse des marges nettes d'intérêt avec une hausse des taux.

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

Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen terme et à long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités susceptibles, à notre avis, de générer des revenus, de stimuler les rendements et d'atténuer les risques dans la mesure du possible.

OPÉRATIONS 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 2015, le gestionnaire a reçu du Fonds des frais de gestion de 90 689 \$, contre 160 902 \$ 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 26 029 \$, contre 84 406 \$ pour la période close le 31 mars 2014, pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des sociétés affiliées. Outre les montants qu'il a remboursés, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 61 480\$ 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 2 093 \$ pour la période close le 31 mars 2014.

Le gestionnaire a perçu des frais de service payés par le 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 ont été calculés chaque jour selon la valeur liquidative du Fonds. Les frais de service payés au gestionnaire par le Fonds étaient de 28 653 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2014, contre 111 665 \$ pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2013. Depuis la

conversion en fonds commun de placement à capital variable, ces frais de service ne s'appliquent plus.

Des frais de rachat de 1 350 \$ ont été payés au gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ce montant provient du produit payable sur les parts de fiducie rachetées pendant l'exercice; il n'est pas payé par le Fonds. Le Fonds a été restructuré le 13 décembre 2013 (voir la rubrique « Résultats d'exploitation ») et il n'y a plus de frais de rachat. Ainsi, le gestionnaire n'a pas reçu de frais de rachat pour la période close le 31 mars 2015.

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

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

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

Au 31 mars 2015, le Fonds ne détenait aucune part du Portland Private Income Fund (1 242 au 30 septembre 2014) et détenait 2 478 parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (2 478 au 30 septembre 2014), 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 313 parts de série A et 314 parts de série F du Fonds (respectivement 306 et 209 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
Citigroup Inc.	16,1 %
JPMorgan Chase & Company	15,9 %
Barclays PLC	14,0 %
ING Groep NV	8,2 %
The Goldman Sachs Group Inc.	5,9 %
Royal Bank of Scotland Group plc	5,7 %
BNP Paribas SA	5,3 %
Bank of America Corporation	5,3 %
Commerzbank AG	3,9 %
Credit Suisse Group AG	3,2 %
Wells Fargo & Company	3,1 %
State Street Corporation	3,0 %
HSBC Holdings PLC	2,1 %
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1,9 %
Morgan Stanley	1,6 %
Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	1,4 %
UBS AG - nominatives	1,2 %
Trésorerie	1,0 %
Fifth Third Bancorp	0,7 %
Citizens Financial Group Inc.	0,5 %
Nordea Bank AB	0,2 %
Lloyds Banking Group plc	0,1 %
Standard Chartered PLC	0,1 %
Total global	100,4 %

Total de la valeur liquidative 10 158 442 \$

* 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 ou appeler au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Banques diversifiées	44,6 %
Autres services financiers diversifiés	37,3 %
Courtage institutionnel	5,9 %
Marchés des capitaux diversifiés	4,4 %
Services financiers institutionnels	3,0 %
Banques d'investissement et courtage	1,6 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	1,4 %
Banques régionales	1,2 %
Trésorerie et autres actifs	0,5 %
Contrats à terme	0,1 %

Répartition géographique

États-Unis	52,1 %
Grande-Bretagne	22,0 %
Pays-Bas	8,2 %
France	5,3 %
Suisse	4,4 %
Allemagne	3,9 %
Japon	1,9 %
Canada	1,4 %
Trésorerie et autres actifs	0,5 %
Suède	0,2 %
Contrats à terme	0,1 %

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

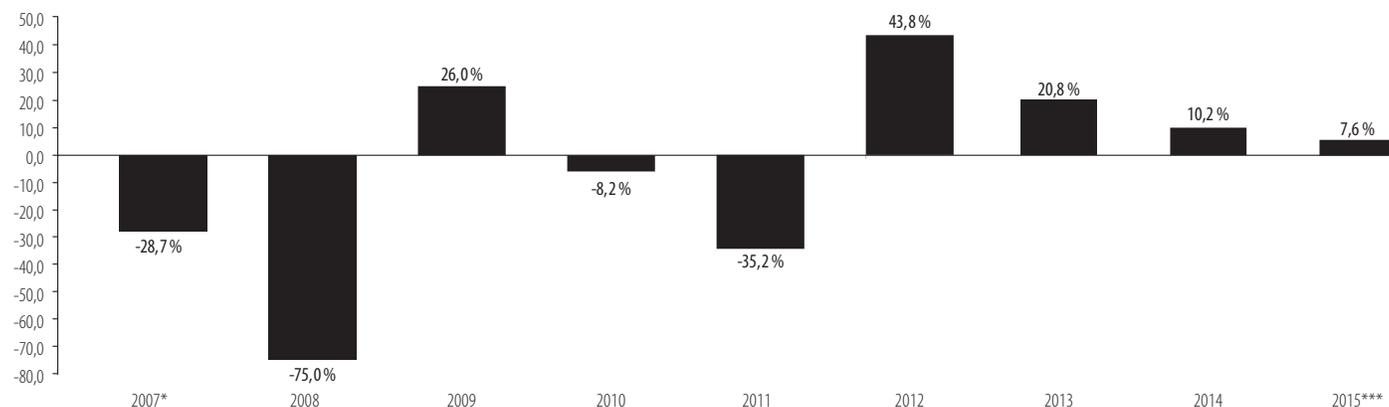
Rendement antérieur

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

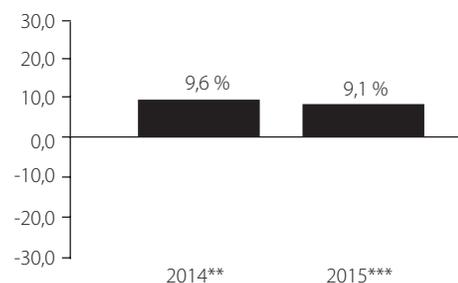
Rendements annuels

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^{er} janvier et le 31 décembre pour les exercices 2007 à 2013 et entre le 1^{er} octobre et le 30 septembre pour l'exercice 2014 (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.

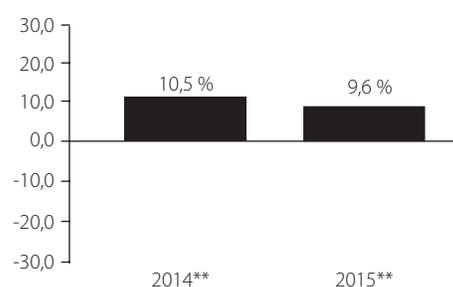
Parts de série A2/Parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du Copernican British Banks Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CBB.UN. Le 13 décembre 2013, CBB.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 2014 et de 2013 aurait pu être différente.

*Le rendement pour 2007 couvre la période du 17 juillet au 31 décembre 2007.

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

***Le rendement pour 2015 couvre la période du 1^{er} 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 s'assure que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires payables mensuellement et calculés selon la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Série de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils de placement et bénéfice	Charges absorbées
Série A	2,00 %	100 %	-	-
Série A2	1,75 %	57 %	32 %	11 %
Série F	1,00 %	-	32 %	68 %

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^{er} 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^{er} janvier au 30 septembre et ceux des autres exercices portent sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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

Périodes closes en	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,48 \$	10,00 \$ ^{1 b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Revenu total	0,17	0,13
Charges totales	(0,18)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	(0,36)	0,70
Gains (pertes) latents	1,12	0,66
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	0,75	1,21
Distributions aux porteurs de parts		
Revenus	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,17 \$	10,48 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Périodes closes en	2015	2014
Total de la valeur liquidative	57 339 \$	3 209 \$
Nombre de parts en circulation	5 132	306
Ratio des frais de gestion ⁵	2,79 %*	2,84 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	4,12 %*	3,71 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %*	0,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,22 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	11,17 \$	10,48 \$

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

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période	10,49 \$	2,12 \$ ^{b)}	1,87 \$	1,30 \$	2,00 \$	2,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Revenu total	0,09	0,19	0,05	0,05	0,06	0,05
Charges totales	(0,15)	(0,29)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(0,39)	(10,79)	(0,22)	(0,16)	(0,68)	(0,35)
Gains (pertes) latents	1,37	12,07	0,48	0,73	0,04	0,19
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	0,92	1,17	0,26	0,57	(0,64)	(0,18)
Distributions aux porteurs de parts						
Revenus	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,46)	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,46)	-	-	-	-
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,20 \$	10,49 \$	2,12 \$	1,87 \$	1,30 \$	2,00 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Périodes closes en	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Total de la valeur liquidative	9 978 330 \$	10 944 650 \$	25 912 804 \$	22 828 506 \$	15 859 376 \$	30 593 423 \$
Nombre de parts en circulation	891 215	1 043 186	12 195 709	12 200 209	12 211 709	15 263 700
Ratio des frais de gestion ⁵	2,49 %*	3,04 %	3,33 %*	3,18 %	3,18 %	3,01 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	3,79 %*	3,58 %	3,33 %*	3,18 %	3,18 %	3,01 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %*	0,28 %	0,11 %*	0,03 %	0,13 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,22 %	62,02 %	7,87 %	2,81 %	10,90 %	4,31 %
Valeur liquidative par part	11,20 \$	10,49 \$	2,12 \$	1,87 \$	1,30 \$	2,00 \$

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

Périodes closes en	2015	2014
Actif net, début de période	10,56 \$	10,00 \$ ^{† b)}
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :		
Revenu total	0,09	0,15
Charges totales	(0,11)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,41)	0,45
Gains (pertes) latents	1,56	0,60
Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation ²	1,13	1,01
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenus	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	(0,25)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,25)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,31 \$	10,55 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Périodes closes en	2015	2014
Total de la valeur liquidative	122 773 \$	84 269 \$
Nombre de parts en circulation	10 851	7 981
Ratio des frais de gestion ⁵	1,69 %*	1,83 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	2,99 %*	2,68 %*
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,10 %*	0,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,22 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	11,31 \$	10,56 \$

[†] Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

- a) Les données au 31 mars 2015 et au 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 Copernican British Banks Fund 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 le Fonds bancaire mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,214028 part de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ la part pour chaque part de fiducie détenue. Si l'opération avait eu lieu au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,91 \$.

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

- L'actif net et les distributions ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen quotidien pondéré des parts en circulation pour la période.
- Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 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 sur parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé

selon le cours acheteur ou le cours vendeur. Pour les périodes closes le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2014, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations sur parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

- 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 entre les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents, divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

- 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.

- 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 la 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 durant 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 cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marche moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des placements à court terme.



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 • info@portlandic.com
