



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2017

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 bancaire mondial Portland

Le présent rapport annuel 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 30 septembre 2017 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et la répartition peuvent avoir changé depuis cette date. Pour des renseignements plus à jour, veuillez communiquer avec nous selon l'une des façons indiquées précédemment. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des différences de frais ou de dates de création.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds bancaire mondial Portland (le « Fonds ») demeure tel qu'il est décrit dans le prospectus. L'objectif du Fonds est de produire un rendement total à long terme constitué d'un revenu et d'une appréciation du capital en investissant principalement dans des actions de banques dans le monde. La stratégie de placement consiste à obtenir un revenu et une appréciation du capital en limitant la volatilité des titres, en investissant essentiellement à l'échelle mondiale dans des actions/des CAAE, des titres productifs de revenus, des actions privilégiées, des options et des fonds négociés en bourse (les « FNB ») de banques mondiales, ou qui ont une exposition à ces banques.

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 élevé et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2017, les rendements des indices de référence du Fonds, l'indice MSCI World Banks Total Return Index et l'indice MSCI Monde (rendement global) (les « indices »), se sont établis respectivement à 32,2 % et à 12,5 %, comparativement à un rendement de 36,6 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période allant du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 30 septembre 2017, le rendement annualisé de l'indice MSCI World Banks Total Return Index et celui de l'indice MSCI Monde (rendement global) s'est établi, respectivement, à 12,1 % et à 13,1 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 10,1 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges. À l'issue de l'élection aux États-

Unis et dans un contexte de hausse des taux d'intérêt américains et de montée des tensions géopolitiques, le titre japonais Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. et les positions du Fonds dans HSBC Holdings PLC et Wells Fargo & Company ont été peu favorables à la performance du Fonds, tandis que les positions dans les sociétés américaines Bank of America Corporation, Citigroup Inc., JPMorgan Chase & Co. et The Goldman Sachs Group Inc. ont grandement contribué. Actuellement, le Fonds a une couverture d'environ 20 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis le lancement. Depuis le 1^{er} janvier 2016, en raison de l'augmentation de la valeur liquidative par part, le Fonds a haussé sa cible de distribution mensuelle d'environ 8 %, de 0,0417 \$ à 0,045 \$. Les revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés étaient supérieurs aux distributions versées. Une des indications que le Fonds pourrait continuer d'atteindre cette cible de distribution de 5 % est 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. Selon Thomson Reuters, le rendement en dividende moyen pondéré de la composante actions du portefeuille était de 1,9 % au 30 septembre 2017.

Au cours de la période, le Fonds a liquidé à profit sa position dans la société japonaise Sumitomo Mitsui Financial (transaction qui traduit nos craintes sur l'impact négatif sur le Japon du retrait des États-Unis du Partenariat transpacifique) et réduit ses placements dans les sociétés américaines Bank of America, Citigroup, Citizens Financial Group Inc., JPMorgan Chase, State Street Corporation et Wells Fargo. Les banques américaines constituent encore 59 % du Fonds, contre 72 % au 30 septembre 2016 et 55 % au 30 septembre 2015. Le Fonds a accru ses placements dans la banque française BNP Paribas S.A. et dans The Royal Bank of Scotland Group PLC, a recommencé à investir dans Nordea Bank AB, un des principaux groupes de services financiers d'Europe du Nord, et dans UniCredit S.p.A., grande banque commerciale basée en Italie et ayant une forte présence en Allemagne et en Autriche, et a pris un placement dans la banque norvégienne DNB ASA. Le marché bancaire norvégien, ainsi que les autres marchés bancaires scandinaves, sont pratiquement des oligopoles et, comme les marchés du pétrole et des produits de base se stabilisent, les économies scandinaves se stabilisent aussi. Les banques de ces économies détiennent sans doute des capitaux propres supérieurs à ceux des banques américaines, mais leurs titres se négocient à des prix inférieurs à ceux des banques régionales américaines.

De notre point de vue, les cours actuels des banques ne se sont que peu redressés depuis la récession de 2007-2012. Les pénalités financières imposées par les autorités de réglementation américaines seront probablement moins lourdes sous la nouvelle administration, ce qui nous permet de continuer à détenir des titres de banques américaines imposables à faibles multiples.

D'après Thomson Reuters, le ratio prix moyen pondéré courant/valeur comptable du portefeuille est de 1,0 x, contre une moyenne supérieure à 1,2 x sur les 15 dernières années. La valeur comptable est la valeur liquidative de chacune des banques en portefeuille. Selon nous, appliquer des multiples bas à de faibles résultats risque de sous-évaluer

la valeur à long terme des banques de qualité. Alors que les dernières années ont été extraordinairement difficiles, les banques américaines ont été les plus rapides à se redresser. Elles ont même été rentables sur le plan du coût des capitaux, malgré les taux d'intérêt faibles et les obstacles d'ordre réglementaire. À la fin de juin, toutes les banques évaluées par l'autorité de réglementation américaine ont réussi le test du processus d'analyse et d'examen exhaustif des fonds propres, ce qui leur permettra d'augmenter considérablement leurs dividendes et de racheter leurs actions l'année prochaine. Cela nous conforte dans l'idée que l'évaluation plancher devrait se maintenir à 1,0 x le ratio prix/valeur comptable. Nous sommes d'avis que le Fonds offre une valeur très intéressante à moyen et à long terme. Cependant, à court terme, l'impatience des marchés face à l'incapacité de la nouvelle administration américaine à faire avancer le projet de réforme fiscale et le programme de dépenses d'infrastructure et l'incertitude créée par la décision inattendue du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne, suscitant aussi des inquiétudes sur les banques de ce pays et celles de l'Europe, retarderont vraisemblablement encore les évaluations des grandes banques internationales en fonction de leurs fondamentaux. Nous considérons que cette incertitude présente d'intéressantes opportunités d'achat tant pour les investisseurs qui achètent les parts du Fonds que pour le gestionnaire, qui maintiendra vraisemblablement la surpondération dans les banques américaines pour un temps encore, et sera de plus en plus à l'affût des bonnes occasions dans les grandes banques européennes.

L'actif net du Fonds a augmenté, passant de 6,2 M\$ à 7,1 M\$ sur la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

S'agissant des perspectives du marché, et à la suite de la notification par le Royaume-Uni, le 29 mars 2017, de sa sortie de l'UE, nous continuons de croire que l'effet du Brexit sera de créer des incertitudes et d'entraîner une période de récession, à mesure que le Royaume-Uni s'ajustera aux changements dans ses relations commerciales et que les banques ayant leur siège dans ce pays élaboreront la meilleure manière d'opérer dans l'UE. Il semble que la voie naviguée par la première ministre britannique est d'abroger l'*European Communities Act* de 1972 qui donne force de loi à la législation européenne en Grande-Bretagne et de chercher à transposer toutes les lois européennes dans la législation britannique, en incorporant quelques compromis transitionnels inévitables. Elle a, par ailleurs, déclaré que le Royaume-Uni serait un pays souverain totalement indépendant avant mars 2019, ce qui pourrait signifier qu'elle est prête à payer le prix de perturbations économiques. À l'inverse, la victoire des républicains à la présidentielle américaine et le maintien de leur majorité dans les deux chambres du Congrès ont, croyons-nous, amélioré les perspectives des bénéfices des banques américaines et des banques ayant une exposition aux États-Unis. Un contexte déflationniste, créé par une hausse des dépenses d'infrastructures et une réduction du fardeau réglementaire après une forte augmentation des niveaux de capitaux, est de bon augure pour le secteur bancaire américain, ne serait-ce que parce que la situation n'empire pas après presque une décennie.

Nous restons persuadés que les banques centrales en Europe et au Japon vont tout faire pour renflouer leur économie. La Banque centrale européenne (la « BCE ») et la Banque nationale suisse offrent des taux d'intérêt négatifs sur les dépôts des autres banques, ce qui revient à payer les banques pour qu'elles leur empruntent des fonds. Cette politique, impossible à poursuivre à long terme, est temporaire, mais représentative de la détermination des banques centrales à utiliser tous les outils monétaires à leur disposition en attendant que soient adoptées les mesures budgétaires nécessaires à l'accroissement

de la productivité. La BCE a également mis en place des mesures d'assouplissement quantitatif (achats d'obligations) dans le but d'éviter une période trop prolongée de faible inflation. À l'inverse, la Réserve fédérale américaine a mis fin à son programme d'achat d'obligations et, depuis décembre 2015, a entrepris un relèvement apparemment et imperturbablement lent mais graduel des taux d'intérêt vers des niveaux plus normaux pour une économie développée, consciente de sa mission d'assurer la stabilité et de contenir l'inflation. Les banques américaines du Fonds sont tributaires de la reprise économique aux États-Unis et elles devraient voir une hausse de leurs marges d'intérêt nettes parallèle à la hausse des taux. Par ailleurs, les risques liés au crédit devraient demeurer relativement faibles, ce qui, selon nous, créera des opportunités de placement particulièrement intéressantes à mesure que les marges bénéficiaires nettes des banques américaines augmentent.

À notre avis, les États-Unis ont entrepris un plan de relance à long terme et les perspectives économiques à moyen terme demeurent prometteuses. Pour ce qui est du Royaume-Uni et de la zone euro, nous espérons que la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE incitera cette dernière à mettre en œuvre les réformes structurelles nécessaires pour mettre un terme au cycle de mauvaises performances économiques des dernières années. Nous espérons donc que les pays développés adopteront des plans plus musclés pour assimiler et intégrer la main-d'œuvre aux projets de placement et d'infrastructures à grande échelle et pour lancer de grandes réformes en éducation et en formation. Les prix de l'énergie et les événements géopolitiques pourraient créer une forte volatilité, mais nous pensons que le retour d'une certaine dose de volatilité sur les marchés des capitaux n'est pas mauvais.

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

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.

En date du 20 avril 2017, le Fonds n'offrait plus de parts de série G.

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 30 septembre 2017, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 124 645 \$, contre 124 587 \$ pour la période close le 30 septembre 2016 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 30 septembre 2017, le gestionnaire a perçu des remboursements de 35 727 \$ (36 111 \$ pour la période close le 30 septembre 2016) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris les montants versés à des sociétés affiliées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 119 595 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (156 200 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), 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 2 237 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (2 581 \$ pour la période close le 30 septembre 2016), au titre de ces services.

Le gestionnaire ainsi que ses sociétés affiliées, dirigeants et administrateurs (les « parties liées ») peuvent détenir des parts du Fonds. Les opérations d'achat ou de vente de parts sont effectuées à la valeur liquidative par part. De telles opérations ne nécessitent pas les instructions permanentes du CEI. Au 30 septembre 2017, les parties liées détenaient 1,1 % (1,3 % au 30 septembre 2016) 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 30 septembre 2017

25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Positions acheteur | |
| JPMorgan Chase & Co. | 15,4 % |
| Citigroup Inc. | 14,1 % |
| Barclays PLC | 11,8 % |
| Bank of America Corporation | 10,3 % |
| The Goldman Sachs Group Inc. | 10,0 % |
| The Royal Bank of Scotland Group PLC | 6,3 % |
| Standard Chartered PLC | 6,0 % |
| ING Groep N.V. | 3,9 % |
| BNP Paribas S.A. | 3,7 % |
| State Street Corporation | 3,4 % |
| UniCredit SpA | 3,0 % |
| Morgan Stanley | 2,4 % |
| DNB ASA | 2,1 % |
| Trésorerie | 2,0 % |
| Citizens Financial Group Inc. | 2,0 % |
| Nordea Bank AB | 1,9 % |
| Fifth Third Bancorp | 1,3 % |
| HSBC Holdings PLC | 0,9 % |
| Wells Fargo & Company | 0,1 % |
| Total | 100,6 % |

Positions vendeur

| | |
|---|---------------|
| Citizens Financial Group Inc., 30 \$, option de vente, 20/10/2017 | -0,1 % |
| Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 15/12/2017 | 0,0 % |
| JPMorgan Chase & Co., 110 \$, option d'achat, 20/10/2017 | 0,0 % |
| JPMorgan Chase & Co., 110 \$, option d'achat, 15/12/2017 | 0,0 % |
| Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 20/10/2017 | 0,0 % |
| Bank of America Corporation, 28 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| Citizens Financial Group Inc., 40 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| ING Groep N.V., 15 \$, option de vente, 20/10/2017 | 0,0 % |
| Bank of America Corporation, 28 \$, option d'achat, 20/10/2017 | 0,0 % |
| Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| State Street Corporation, 105 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| Fifth Third Bancorp, 23 \$, option de vente, 20/10/2017 | 0,0 % |
| Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 20/10/2017 | 0,0 % |
| JPMorgan Chase & Co., 100 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| JPMorgan Chase & Co., 105 \$, option d'achat, 20/10/2017 | 0,0 % |
| State Street Corporation, 100 \$, option d'achat, 17/11/2017 | 0,0 % |
| Total | -0,1 % |

Total de la valeur liquidative **7 075 305 \$**

* 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

| | |
|--|--------|
| Banques diversifiées | 79,6 % |
| Banques d'investissement et courtage | 12,4 % |
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 3,4 % |
| Banques régionales | 3,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,8 % |
| Positions vendeur – dérivés | -0,1 % |
| Contrats de change à terme | -0,4 % |

Répartition géographique

| | |
|------------------------------|--------|
| États-Unis | 59,0 % |
| Royaume-Uni | 25,0 % |
| Pays-Bas | 3,9 % |
| France | 3,7 % |
| Italie | 3,0 % |
| Norvège | 2,1 % |
| Suède | 1,9 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,8 % |
| 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.

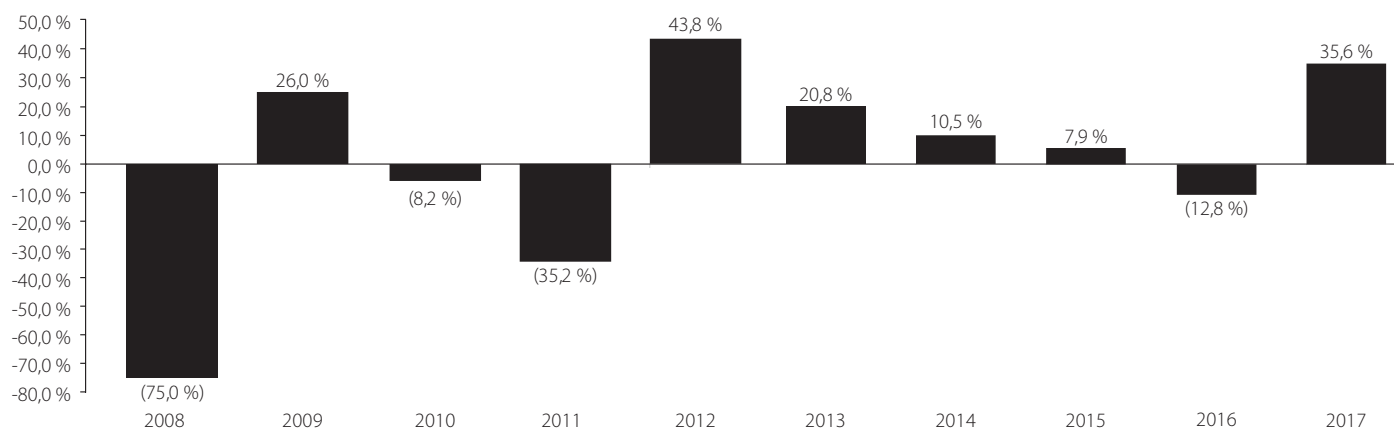
Rendement antérieur

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.

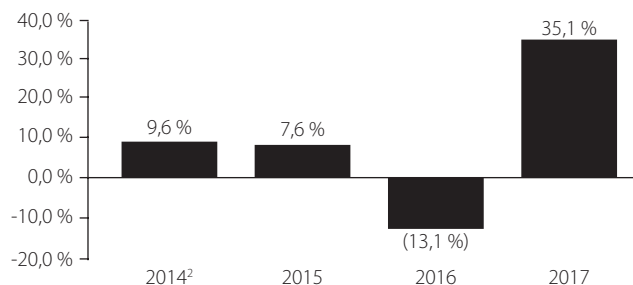
Rendements annuels

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 2008 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.

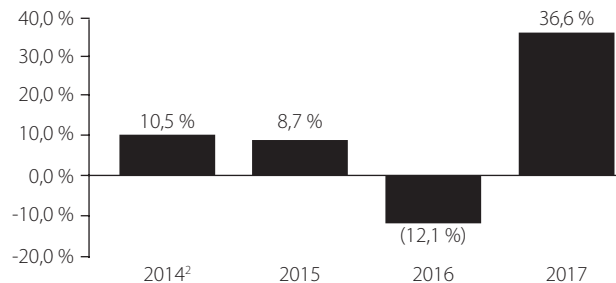
Série A2/parts de fiduciaire¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du 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 et à catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance de 2013 et celle de 2014 auraient pu être différentes.

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

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes, de l'indice MSCI Monde (rendement global) et de l'indice MSCI World Banks Total Return Index (collectivement, les « indices »). L'indice MSCI Monde (rendement global) est conçu pour mesurer la performance des marchés des actions suivant les indices des 23 pays développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis. L'indice MSCI World Banks Total Return Index est composé d'actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation situées dans les 23 marchés développés du groupe Banque (au sein du secteur Finance) de la classification GICS.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre essentiellement en raison des différences possibles de frais et de charges entre les séries.

| Série de parts | Date de lancement | Depuis le lancement | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans |
|--|-------------------|---------------------|--------|-----------|----------|---------|
| Série A | 17 décembre 2013 | 9,0 % | 35,1 % | 8,1 % | – | – |
| Indice MSCI Monde (rendement global) | | 13,1 % | 12,5 % | 11,6 % | – | – |
| Indice MSCI World Banks Total Return Index | | 12,1 % | 32,2 % | 10,7 % | – | – |
| Série A2 | 17 juillet 2007 | s. o. | 35,6 % | 8,5 % | 13,2 % | (9,8 %) |
| Indice MSCI Monde (rendement global) | | s. o. | 12,5 % | 11,6 % | 16,4 % | 6,6 % |
| Indice MSCI World Banks Total Return Index | | s. o. | 32,2 % | 10,7 % | 16,2 % | 1,8 % |
| Série F | 17 décembre 2013 | 10,1 % | 36,6 % | 9,3 % | – | – |
| Indice MSCI Monde (rendement global) | | 13,1 % | 12,5 % | 11,6 % | – | – |
| Indice MSCI World Banks Total Return Index | | 12,1 % | 32,2 % | 10,7 % | – | – |

Comparaison avec les indices : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que les indices, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui des indices de référence. Voir la rubrique Résultats du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le résultat du Fonds et celui des indices.

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 | 2,00 % | 74 % | – | 26 % |
| Série A2 | 1,75 % | 57 % | – | 43 % |
| Série F | 1,00 % | – | – | 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 2016 et 2015, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 30 septembre. 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 exercices précédents.

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

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|----------|----------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 8,84 \$ | 10,78 \$ | 10,48 \$ | 10,00 \$ ^{1b)} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | |
| Revenu total | 0,22 | 0,20 | 0,25 | 0,15 |
| Total des charges | (0,35) | (0,28) | (0,36) | (0,32) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,34 | 0,15 | (0,13) | 0,73 |
| Gains (pertes) latents | 1,62 | (1,72) | (0,65) | 0,66 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 2,83 | (1,65) | (0,89) | 1,22 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | |
| Revenu | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 11,37 \$ | 8,84 \$ | 10,78 \$ | 10,48 \$ |

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|------------|------------|------------|----------|
| Total de la valeur liquidative | 504 601 \$ | 316 018 \$ | 150 723 \$ | 3 209 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 44 370 | 35 744 | 13 981 | 306 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 2,83 % | 2,83 % | 2,83 % | 2,84 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵ | 4,66 % | 5,22 % | 4,24 % | 3,71 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,07 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,28 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 10,83 % | 16,83 % | 13,82 % | 62,02 % |
| Valeur liquidative par part | 11,37 \$ | 8,84 \$ | 10,78 \$ | 10,48 \$ |

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

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------|----------|----------|-----------------------|---------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 8,91 \$ | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ ^{b)} | 1,87 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Revenu total | 0,22 | 0,20 | 0,22 | 0,21 | 0,05 |
| Total des charges | (0,31) | (0,26) | (0,31) | (0,34) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,34 | 0,19 | (0,44) | (10,76) | (0,22) |
| Gains (pertes) latents | 2,03 | (1,59) | 1,45 | 12,06 | 0,48 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 3,28 | (1,46) | 0,92 | 1,17 | 0,26 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | | |
| Revenu | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) | – |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) | – |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 11,51 \$ | 8,91 \$ | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ |

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Total de la valeur liquidative | 6 396 290 \$ | 5 660 292 \$ | 8 712 264 \$ | 10 944 650 \$ | 25 912 804 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 555 479 | 634 956 | 804 849 | 1 043 186 | 12 195 709 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 2,46 % | 2,45 % | 2,48 % | 3,04 % | 3,33 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵ | 4,29 % | 4,84 % | 3,87 % | 3,58 % | 3,33 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,07 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,28 % | 0,11 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 10,83 % | 16,83 % | 13,82 % | 62,02 % | 7,87 % |
| Valeur liquidative par part | 11,51 \$ | 8,91 \$ | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ |

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

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|----------|----------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 9,12 \$ | 10,98 \$ | 10,56 \$ | 10,00 \$ ^{1b)} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | |
| Revenu total | 0,23 | 0,20 | 0,22 | 0,17 |
| Total des charges | (0,23) | (0,19) | (0,22) | (0,24) |
| Gains (pertes) réalisés | 1,31 | 0,19 | (0,34) | 0,48 |
| Gains (pertes) latents | 2,13 | (1,56) | 1,04 | 0,61 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 3,44 | (1,36) | 0,70 | 1,02 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | |
| Revenu | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,54) | (0,53) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 11,89 \$ | 9,12 \$ | 10,98 \$ | 10,56 \$ |

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|------------|------------|------------|-----------|
| Total de la valeur liquidative | 174 414 \$ | 196 398 \$ | 232 358 \$ | 84 269 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 14 672 | 21 532 | 21 156 | 7 981 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,70 % | 1,69 % | 1,71 % | 1,83 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵ | 3,53 % | 4,08 % | 3,11 % | 2,68 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,07 % | 0,11 % | 0,08 % | 0,28 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 10,83 % | 16,83 % | 13,82 % | 62,02 % |
| Valeur liquidative par part | 11,89 \$ | 9,12 \$ | 10,98 \$ | 10,56 \$ |

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données de 2014 à 2017 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds 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 Copernican British Banks Fund a été restructuré le 13 décembre 2013. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et à catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds 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 cela s'était produit au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,91 \$ par part. Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

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 |

En raison d'un changement de date de fin d'exercice, les renseignements par part de la série A2 pour 2013 portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2013.

2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen quotidien pondéré de parts en circulation pour la période.
3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 30 septembre 2014, aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur ou le cours

vendeur. Pour les périodes closes après le 30 septembre 2013, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille, mais compte tenu des distributions au titre des frais de gestion versées à certains porteurs de titres sous forme de parts) pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient autrement payables par le Fonds. Le montant des frais ainsi absorbés est déterminé chaque année au gré du gestionnaire.

Le Fonds peut détenir des placements dans d'autres fonds d'investissement et FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans d'autres fonds d'investissement et FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

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

Le RFO est calculé en tenant compte des coûts liés aux placements dans d'autres fonds d'investissement et FNB.

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

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

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 30 septembre 2017. Ils comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Les fonds d'investissement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7
Tél. : 1 888 710-4242 • Téléc. : 1 866 722-4242
www.portlandic.com • info@portlandic.com
