



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

FONDS BANCAIRE MONDIAL PORTLAND
(ANTÉRIEUREMENT LE COPERNICAN BRITISH BANKS FUND)
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2014

ÉQUIPE DE GESTION
DU PORTEFEUILLEChris Wain-Lowe
Vice-président principal et gestionnaire de portefeuille

Exposé de la direction sur la performance du fonds Fonds bancaire mondial Portland

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les points saillants financiers mais ni les états financiers intermédiaires, ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. On peut obtenir des exemplaires des états financiers intermédiaires et annuels sur demande et sans frais en appelant au 1-888-710-4242, en écrivant au 1375 Kerns Road, bureau 100, Burlington (ON) L7P 4V7 ou en visitant notre site internet à www.portlandic.com ou SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous par l'un de ces trois moyens pour demander un exemplaire des politiques et procédures du fonds d'investissement relativement au vote par procuration, une copie du registre des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille qui sont exprimées dans ce rapport sont datées du 30 septembre 2014, et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, les titres en portefeuille et les répartitions peuvent avoir changé depuis cette date. Pour obtenir des renseignements à jour, veuillez communiquer avec nous tel qu'indiqué ci-dessus. Toutes les données de performance portent sur les parts de série F. Le rendement d'autres séries de parts peut différer de celui des parts de série F en raison de dates de création ou de frais différents.

OBJECTIF DE PLACEMENT ET STRATÉGIES

Les objectifs de placement du Fonds bancaire mondial Portland (le Fonds) demeurent tels que présentés dans le prospectus. L'objectif du Fonds consiste à produire des rendements globaux positifs à long terme composés à la fois de revenus et de gains en capital, en investissant principalement dans un portefeuille d'actions de banques mondiales. Les stratégies de placement visent à produire des revenus et une plus-value du capital et à réduire la volatilité des actions, en investissant principalement dans un portefeuille mondialement diversifié d'actions et de CAAE, de titres à revenu, d'actions privilégiées, d'options et de fonds négociés en bourse (FNB) de banques situées partout dans le monde ou liés à de telles banques.

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé et demeure tel qu'indiqué dans le prospectus. Dans le cadre de la restructuration décrite ci-après, les objectifs et stratégies du Fonds ont été élargis. Au lieu de mettre l'accent sur les actions de sociétés britanniques du secteur des services bancaires et financiers, le Fonds inclut maintenant des sociétés du monde entier engagées dans ce secteur. Conseils en placements Portland Inc. (le « Gestionnaire » ou « nous ») estime que le changement apporté aux objectifs et stratégies n'a pas modifié de façon significative les risques associés à un placement dans le Fonds. Les investisseurs devraient être en mesure d'accepter un niveau de risque élevé et prévoir détenir leur placement sur le moyen à long terme.

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 clôture le 13 décembre 2013, il y a eu restructuration du Fonds, qui est devenu un fonds commun de placement à capital variable (la « restructuration »). Les parts en circulation au moment de la restructuration ont automatiquement été converties en parts de série A2. Avant la restructuration, le Fonds s'appelait Copernican British Banks Fund. Le Fonds offre également des parts de série A et de série F en vertu d'un prospectus simplifié daté du 26 mai 2014.

Lors de la période du 17 décembre 2013 au 30 septembre 2014, les indices de référence du Fonds, soit l'indice de rendement global MSCI World Banks et l'indice de rendement global MSCI World, ont enregistré des gains de 14,0 % et 14,5 % respectivement. La valeur liquidative par part de série F est passée de 10,43 \$ au 31 décembre 2013 à 10,56 \$ au 30 septembre 2014 et le Fonds a versé pour cette série des distributions totalisant 0,4585 \$ pendant la période, dont une distribution mensuelle de 0,0417 \$ au 30 septembre 2014. Contrairement aux indices, le rendement du Fonds est exprimé après déduction de ses frais

et charges. Actuellement, le Fonds couvre environ 33 % de son exposition en devises étrangères.

Le Fonds a suspendu ses distributions avant la restructuration puis les a reprises après cette date, en visant un taux de distributions de 5 % par an sur la base de la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ la part. Plusieurs signes indiquent que le Fonds pourrait atteindre cet objectif, comme le taux de rendement des actions du Fonds (le ratio financier indiquant combien de dividendes sont versés par une société par rapport au prix de ses actions). Selon des données de Thomson Reuters, le taux de rendement de dividendes pondéré moyen courant de la partie du Fonds en actions était de 2,0 %. Le Fonds atteint sa cible annuelle de 5 % de distributions depuis la restructuration, et ces distributions ont été moindres que les revenus gagnés par le Fonds sous forme de dividendes et provenant des dérivés et gains nets réalisés.

Pendant la période, le Fonds a liquidé avec profit sa participation dans Portland CVBI Holdings LP, une société privée de télécommunications, ainsi que ses positions australiennes (National Australia Bank Limited et Australia and New Zealand Banking Group), indiennes (ICII Bank Limited) et espagnoles (Banco Santander SA) et il a vendu Deutsche Bank AG (Allemagne) et UBS AG (Suisse). Le Fonds a également encaissé des profits en diminuant ses positions dans la banque anglaise Standard Chartered Bank PLC, pour ouvrir des positions dans la banque japonaise Sumitomo Mitsui Financial Group et dans l'allemande Commerzbank AG, et augmenter sa participation dans ING Groep NV (Pays-Bas), estimant que ces modifications redirigent son capital vers des régions et sociétés relativement sous-évaluées.

À notre avis, les cours actuels des banques reflètent peu d'améliorations par rapport à l'environnement difficile d'exploitation des banques pendant la période de 2007 à 2012. Selon Thomson Reuters, le ratio cours/valeur comptable pondéré moyen courant du portefeuille est de 0,9x, comparativement à une moyenne historique de 15 ans de 1,6x, dans un contexte où la valeur comptable représente la valeur liquidative de chaque banque. Nous croyons qu'en appliquant des ratios bas pendant une période de faibles bénéfices comporte un risque de sous-estimer la valeur à long terme des banques de haute qualité.

Le Fonds a également participé à un placement privé exclusif dans les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique en investissant dans Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP.

L'actif net du Fonds est tombé à 11,0 millions de \$ pendant la période, comparativement à 25,9 millions de \$ à la fin de décembre 2013. La diminution de l'actif au cours de l'exercice s'explique principalement par les rachats ayant dû être effectués à la suite de la restructuration, certains investisseurs existants n'étant pas autorisés à détenir des fonds communs de placement. Le Gestionnaire estime que les rachats nets n'ont pas eu d'incidence significative sur la gestion du Fonds, car ces rachats ont été effectués en raison de la restructuration, et parce que tout est mis en œuvre pour que les rachats soient financés de façon à optimiser la composition du Fonds et à le positionner pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Portland Global Banks Fund, un fonds d'investissement à capital fixe, a été restructuré le 13 décembre 2013 pour devenir un fonds commun de placement à capital variable. Le Gestionnaire estime que la restructuration sert les meilleurs intérêts du fonds dissous, car cette opération élargit le mandat de placement du Fonds, offre une meilleure possibilité d'utiliser les pertes fiscales existantes, rétablit une cible en matière de distributions et permet aux investisseurs de demander quotidiennement le rachat de leurs parts à la valeur liquidative, en plus de leur permettre de substituer leurs parts contre des parts d'autres Fonds du même Gestionnaire assorties de frais de gestion équivalents ou moindres.

En ce qui concerne les perspectives mondiales, les tragédies qui se jouent actuellement en Syrie, en Irak et en Ukraine, où a eu lieu la première annexion de territoire en Europe depuis la Deuxième guerre mondiale quand la Russie a mis la main sur la Crimée, portent de l'ombre sur les perspectives d'investissement à court terme. Toutefois, la « révolution » du gaz de schiste aux États-Unis a rendu

les marchés mondiaux moins vulnérables aux événements du Moyen-Orient. Mis à part la Russie, les échanges commerciaux mondiaux et les économies des pays développés sont en mode de reprise, particulièrement aux É.-U. et au R.-U. où les banques centrales donnent à penser que les taux d'intérêt pourraient augmenter l'an prochain. Nous continuons de croire que les banques centrales des É.-U., d'Europe, du R.-U. et du Japon pourraient prendre toutes les mesures qu'elles jugeraient nécessaires pour regonfler leurs économies. En juin, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé le taux d'intérêt versé aux banques qui lui confient des dépôts jusqu'au taux négatif et sans précédent de -0,1 %, puis une nouvelle baisse a été décrétée en septembre, à -0,2 % quand la BCE a annoncé qu'elle introduirait des mesures d'assouplissement quantitatif (l'achat d'obligations) pour contrer les risques d'une période de faible inflation trop prolongée. Par contre, la Réserve fédérale américaine a pratiquement arrêté toutes ses mesures de relance par achats d'obligations. La plupart des banques dans le Fonds sont sensibles aux actifs et devraient enregistrer un accroissement de leurs marges nettes d'intérêt en cas de hausse des taux.

Nous croyons que les É.-U. et le R.-U. sont bien avancés dans leur plan de relance à long terme et que les perspectives économiques des dix prochaines années sont plus brillantes. En Europe et dans la zone euro, la crise des prêts souverains marque le début des ajustements concurrentiels difficiles pour l'Europe où l'inflation est à son plus bas depuis près de cinq ans. La BCE semble déterminée à aplanir les soubresauts économiques et à créer un contexte d'emploi favorable. On note aussi l'incertitude au sujet de la croissance en Chine. Si nous parvenons à voir clairement la direction de l'économie mondiale, il existe une demande latente pour les actifs à risque plus élevé, ce qui pourrait propulser les cours boursiers à la hausse et accroître ainsi la valeur du Fonds, malgré qu'une telle appréciation ne soit jamais linéaire et qu'en raison des gains récents, une correction du marché et/ou une pause à court terme sont possibles.

Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre ses objectifs de placement sur le moyen à long terme. Nous continuerons d'évaluer les occasions qui, à notre avis, peuvent produire des revenus, améliorer les rendements et/ou réduire les risques.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le Gestionnaire est responsable des activités quotidiennes et de fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le Gestionnaire est rémunéré pour ses services. Cette rémunération est calculée quotidiennement sur la base de la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pendant la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2014, le Gestionnaire a encaissé 257 209 \$ en frais de gestion du Fonds, par rapport à 308 191 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013.

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 de l'exploitation. Selon leur nature, certains frais sont imputés au Fonds sur la base de la valeur liquidative ou des coûts réels. Pendant la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2014, le Gestionnaire a perçu des remboursements à hauteur de 113 543 \$ pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, par rapport à 140 087 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013.

Des sociétés affiliées au Gestionnaire fournissent des services administratifs afférents à l'exploitation quotidienne du Fonds. Ces sociétés ont été remboursées à hauteur de 4 084 \$ par le Fonds pendant la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2014 pour les coûts d'exploitation encourus en fournissant ces services, par rapport à 131 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2013.

Le Gestionnaire a perçu des frais de service 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 sur la base de la valeur liquidative du Fonds. Les frais de service versés par

le Fonds au Gestionnaire pendant la période de 12 mois terminée le 30 septembre 2014 ont atteint 28 653 \$, par rapport à 111 665 \$ pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2013. À la suite de la conversion en fonds commun à capital variable, de tels frais ne s'appliquaient plus.

Des frais de rachat ont été versés au Gestionnaire à hauteur de 1 350 \$ pendant l'année terminée le 31 décembre 2013. Ces montants ont été versés à même le produit payable sur les parts de fiducie rachetées pendant l'année; ils ne sont pas payés par le Fonds. Le Fonds a été restructuré le 13 décembre 2013 (consulter « Événements récents ») et il n'y a plus de frais de rachat. Donc, le Gestionnaire n'a pas reçu de frais de rachat pendant la période terminée le 30 septembre 2014.

Le conseil d'administration du Gestionnaire est responsable d'examiner et d'approuver les états financiers, ainsi que de surveiller le rendement de la direction en matière de production de rapports financiers.

De temps à autre, le Fonds a négocié des transactions de titres avec d'autres fonds d'investissement gérés par le Gestionnaire. Ces transactions ont été exécutées aux conditions du marché telles que tout investisseur peut en bénéficier. Le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes relatives aux transactions avec les apparentés approuvées par le Comité d'examen indépendant (CEI) et les politiques et procédures du Gestionnaire.

Le Gestionnaire a l'obligation d'aviser le CEI de tout manquement important à une condition des instructions permanentes. Celles-ci exigent, entre autres, que la décision de placement relativement à une transaction avec un apparenté : a) soit prise par le Gestionnaire étant libre de toute influence d'une entité liée 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 le meilleur intérêt du Fonds.

Au 30 septembre 2014, le Fonds détenait 1 242 parts du Portland Private Income Fund (aucune au 30 septembre 2013) et 2 478 parts du Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP (aucune au 30 septembre 2013), qui sont gérés par le même Gestionnaire que le Fonds; ces placements ont été réalisés conformément aux instructions permanentes du CEI.

Au 30 septembre 2014, le Gestionnaire détenait 306 parts de série A et 209 parts de série F du Fonds (aucune au 30 septembre 2013).

Avis :

Certaines déclarations contenues dans le présent Exposé de la direction sur la performance 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 des portefeuillistes 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 qui ne peuvent être garanties quant à leur caractère d'actualité, leur exactitude ou leur complétude. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

Sommaire du portefeuille de placements - au 30 septembre 2014

25 principaux placements*

	% de la valeur liquidative
JPMorgan Chase & Company	16,2 %
Citigroup Inc.	13,2 %
Barclays PLC	13,1 %
BNP Paribas SA	9,4 %
HSBC Holdings PLC	7,4 %
ING Groep NV	6,5 %
Royal Bank of Scotland Group plc	5,5 %
The Goldman Sachs Group Inc.	4,5 %
Bank of America Corporation	3,6 %
Credit Suisse Group AG	3,5 %
Commerzbank AG	3,0 %
State Street Corporation	2,7 %
Wells Fargo & Company	2,6 %
Lloyds Banking Group plc	2,1 %
Morgan Stanley	1,6 %
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1,5 %
Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP	1,2 %
Standard Chartered PLC	1,1 %
Portland Private Income Fund	0,6 %
Trésorerie et équivalents	0,3 %
Nordea Bank AB	0,1 %
Total	99,7 %
Total de la valeur liquidative	11 032 128 \$

* Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont divulgués. D'autres actifs ou passifs peuvent ne pas être inclus et par conséquent, le sommaire ne produit pas un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des transactions courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin des trimestres en visitant le site www.portlandic.com ou en communiquant avec nous au 1-888-710-4242.

Répartition du portefeuille

Secteur

Banques diversifiées	52,3 %
Autres services financiers diversifiés	33,0 %
Courtage institutionnel	4,5 %
Marchés des capitaux diversifiés	3,5 %
Services financiers institutionnels	2,7 %
Banques d'investissement et courtage	1,6 %
Producteurs d'électricité indépendants et négociants en électricité	1,2 %
Trésorerie et autres actifs	1,0 %
Participations multi-sectorielles	0,6 %
Contrats à terme	(0,4 %)

Régions géographiques

États-Unis	44,4 %
Royaume-Uni	29,2 %
France	9,4 %
Pays-Bas	6,5 %
Suisse	3,5 %
Allemagne	3,0 %
Canada	1,8 %
Japon	1,5 %
Trésorerie et autres actifs	1,0 %
Suède	0,1 %
Contrats à terme	(0,4 %)

Trésorerie et autres actifs signifie les liquidités disponibles plus tous les autres actifs et passifs du Fonds à l'exception des placements en portefeuille.

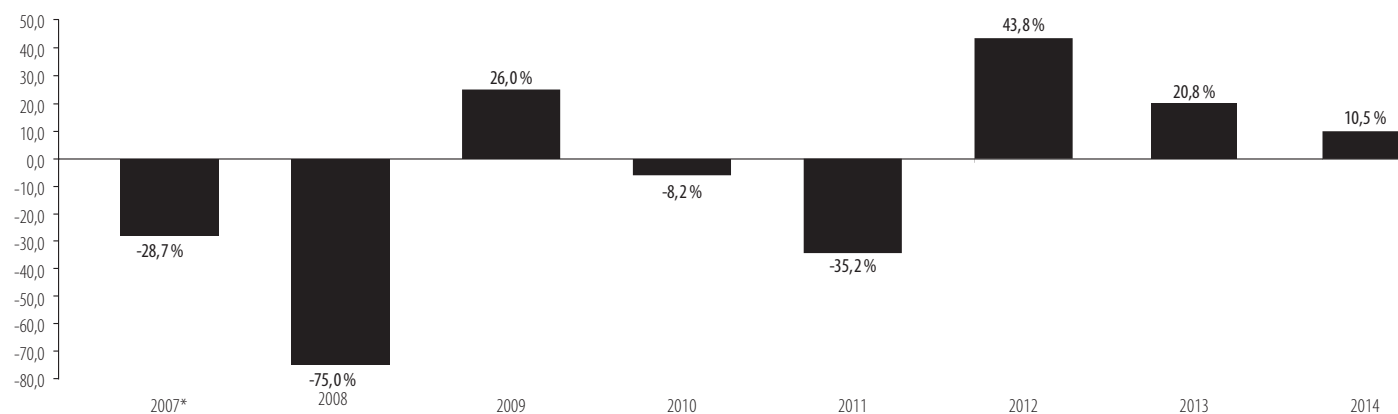
Rendement antérieur

Les données sur le rendement antérieur figurant dans cette partie sont calculées sur la base de la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions versées par le fonds d'investissement pendant les périodes visées. Les données de rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de vente, rachat, distribution et autres charges optionnelles, ni les impôts sur le revenu payables par les porteurs de parts, qui auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur varie fluctue fréquemment et les performances antérieures peuvent ne pas se reproduire.

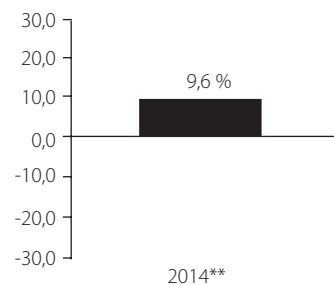
Rendement d'une année à l'autre

Le graphique indique les taux de rendement historiques des catégories pertinentes du Fonds, qui changent chaque année. Le rendement annuel est la variation en pourcentage de la valeur d'un placement entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre pour les années 2007 à 2013, et du 1^{er} octobre au 30 septembre en 2014 (sauf indication contraire).

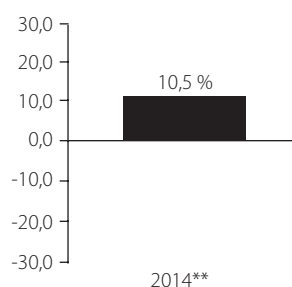
Parts de série A2/Parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous le nom Copernican British Banks Fund, un fonds d'investissement à capital fixe qui se négociait 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 ayant 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 étaient demeurés les mêmes, la performance de 2013 et de 2014 aurait pu être différente.

*Le rendement de 2007 représente une année partielle débutant le 17 juillet 2007 et prenant fin le 31 décembre 2007.

**Le rendement de 2014 représente une année partielle débutant le 17 décembre 2013 et prenant fin le 30 septembre 2014.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous indique le taux de rendement composé historique des parts des catégories pertinentes ainsi que de l'indice de rendement global MSCI World et de l'indice de rendement global MSCI World Banks (appelés ensemble les indices). L'indice MSCI World Index est conçu pour mesurer la performance des marchés des actions 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, le Royaume-Uni et États-Unis. L'indice de rendement global MSCI World Banks comprend des actions de grande et moyenne capitalisation des mêmes 23 pays qui sont classées dans la catégorie des banques (faisant partie du secteur financier) selon la classification Global Industry Classification Standard.

Catégories de parts	Date de lancement	Depuis le lancement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	17 décembre 2013	9,6 %	-	-	-	-
Indice de rendement global MSCI World		14,5 %	-	-	-	-
Indice de rendement global MSCI World Banks		14,0 %	-	-	-	-
Série F	17 juillet 2007	-17,8 %	10,5 %	22,9 %	-0,8 %	-
Indice de rendement global MSCI World		3,6 %	22,1 %	20,9 %	11,9 %	-
Indice de rendement global MSCI World Banks		-2,6 %	19,5 %	22,7 %	7,0 %	-
Série G	17 décembre 2013	10,5 %	-	-	-	-
Indice de rendement global MSCI World		14,5 %	-	-	-	-
Indice de rendement global MSCI World Banks		14,0 %	-	-	-	-

Comparaison avec l'indice : Pendant l'exercice terminé le 30 septembre 2014, le Fonds a obtenu un rendement inférieur à celui des indices. La performance peut varier selon les catégories, principalement à cause des frais et dépenses qui diffèrent selon les catégories. Vu que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres que l'indice ou dans les mêmes proportions, on ne peut s'attendre à ce que la performance du Fonds égale celle de l'indice de référence.

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 placements et voit à ce que le Fonds reçoive les services administratifs requis. En rémunération de ses services, le Gestionnaire est habilité à encaisser des honoraires payables mensuellement et calculés sur la base de la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

Catégories de parts	Frais de gestion (%)	Frais payés à même les frais de gestion (%)		
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils de placement et bénéfice	Frais absorbés
Série A	2,00 %	100 %	-	-
Série A2	1,75 %	57 %	43 %	-
Série F	1,00 %	-	71 %	29 %

Points saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des renseignements financiers clés choisis sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les cinq dernières années ou, si la période visée est plus courte, depuis le lancement du Fonds ou d'une catégorie de parts du Fonds. Pour l'exercice écoulé, les renseignements par part se rapportent à la période indiquée dans la note 1(b). En 2013, pour les parts de série A2, les renseignements du tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre et pour toutes autres années, la période s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre.

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

Pour les périodes se terminant en	2014
Actif net, début de période	10,00 \$ ^(b)
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :	
Revenu total	0,13
Charges totales	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,70
Gains (pertes) non réalisés	0,66
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	1,21
Distributions aux porteurs de parts :	
de revenus	-
de dividendes	-
de gains en capital	-
de remboursement de capital	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,46)
Actif net, fin de période ⁴	10,48 \$

Parts de série A - Ratios et données additionnelles

Pour les périodes se terminant en	2014
Total de la valeur liquidative	3 209 \$
Nombre de parts en circulation	306
Ratio des frais de gestion ⁵	2,84 %*
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	3,71 %*
Ratio des frais de transactions ⁶	0,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁷	62,02 %
Valeur liquidative par part	10,48 \$

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

Pour les périodes se terminant en	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net, début de période	2,12 \$ ^(b)	1,87 \$	1,30 \$	2,00 \$	2,17 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Revenu total	0,19	0,05	0,05	0,06	0,05
Charges totales	(0,29)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	(10,79)	(0,22)	(0,16)	(0,68)	(0,35)
Gains (pertes) non réalisés	12,07	0,48	0,73	0,04	0,19
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	1,17	0,26	0,57	(0,64)	(0,18)
Distributions aux porteurs de parts :					
de revenus	-	-	-	-	-
de dividendes	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-
de remboursement de capital	(0,46)	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ³	(0,46)	-	-	-	-
Actif net, fin de période ⁴	10,49 \$	2,12 \$	1,87 \$	1,30 \$	2,00 \$

Parts de série A2 - Ratios et données additionnelles

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

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

Pour les périodes se terminant en	2014
Actif net, début de période	10,00 \$ ^(b)
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :	
Revenu total	0,15
Charges totales	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,45
Gains (pertes) non réalisés	0,60
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	1,01
Distributions aux porteurs de parts :	
de revenus	-
de dividendes	-
de gains en capital	-
de remboursement de capital	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,46)
Actif net, fin de période ⁴	10,55 \$

Parts de série F - Ratios et données additionnelles

Pour les périodes se terminant en	2014
Total de la valeur liquidative	84 269 \$
Nombre de parts en circulation	7 981
Ratio des frais de gestion ⁵	1,83 %*
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	2,68 %*
Ratio des frais de transactions ⁶	0,28 %*
Taux de rotation du portefeuille ⁷	62,02 %
Valeur liquidative par part	10,56 \$

† Prix d'émission

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix du Fonds. Une explication de cette différence figure dans les notes afférentes aux états financiers.

b) Le Copernican British Banks Fund a été restructuré en date du 13 décembre 2013 et il est devenu un fonds commun de placement à capital variable ayant plusieurs catégories. En raison de la restructuration, les porteurs de parts existants ont reçu 0,214028 part de série A2 à une valeur unitaire de 10,00 \$ pour chaque part de fiducie détenue. Si cette transaction avait eu lieu au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture par part ci-dessus aurait été de 9,91 \$.

Les renseignements par part en 2014 concernent les périodes suivantes de chaque catégorie :

Parts de série A	du 13 décembre 2013 au 30 septembre 2014
Parts de série A2	du 1 ^{er} octobre 2013 au 30 septembre 2014
Parts de série F	du 13 décembre 2013 au 30 septembre 2014

2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre véritable de parts en circulation à la date pertinente. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est basée sur le nombre moyen quotidien pondéré de 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.

5. Le ratio des frais de gestion (RFG) est basé sur les charges totales (sauf les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) pour la

période indiquée et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant la période. Le Gestionnaire peut absorber certains frais qui seraient sinon 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 charges du Fonds affectées aux séries, y compris les charges indirectement attribuables à ses placements dans les Fonds sous-jacents, ce chiffre étant divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pertinente du Fonds pendant la période.

6. Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Le calcul du ratio des frais de transactions tient compte des frais attribuables aux placements du Fonds dans des fonds sous-jacents.

7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en valeurs 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 année. 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 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 sur la base du moindre montant entre le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, divisé par la valeur marchande moyenne du portefeuille, excluant les placements à court terme.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Tous les rendements sont des rendements historiques totaux annuels composés calculés au 30 septembre 2014. Ils comprennent les changements dans la valeur des titres et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de titres et qui vont réduire les rendements véritables. Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres charges. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de leurs titres change fréquemment et la performance passée peut ne pas se reproduire. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus attentivement. 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
