



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{INC.}

Fonds de dividendes mondial Portland
**Rapport intermédiaire de la direction
sur le rendement du fonds 2014**

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 la portefeuille peut être obtenu gratuitement sur demande au 1-888-710-4242 ou en écrivant à Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en visitant notre site internet à www.portlandic.com, ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

ÉQUIPE DE GESTION DU
PORTEFEUILLE

Christopher Wain-Lowe, BA, MBA
Vice-président directeur et gestionnaire

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille exprimées dans ce rapport sont en date du 30 juin 2014 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques juridiques, comptables, fiscaux ou de placement. Les opinions, répartitions et les titres en portefeuille peuvent avoir changé depuis cette date. Vous obtenir gratuitement et sur demande un exemplaire des états financiers annuels en appelant au 1-888-710-4242 ou en écrivant à Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en visitant notre site internet à www.portlandic.com, ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

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

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectifs de placement du Fonds de dividendes mondial Portland (le « Fonds ») est de produire des revenus et un rendement total à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de haute qualité d'actions mondiales à dividendes. Sa stratégie de placement consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié mondialement d'actions et certificats américains d'actions étrangères (CAAE), de titres à revenu, d'actions privilégiées et de fonds négociés en bourse (FNB).

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé et demeure tel qu'indiqué dans le prospectus.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour la période du 29 mai 2014 au 30 juin 2014 (voir « Événements récents »), l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement global MSCI Monde, a enregistré une hausse de 0,3 %. Conformément à la réglementation sur les organismes de placement collectif, le Fonds n'est pas tenu de publier son rendement s'il n'a pas complété une année d'existence. La valeur liquidative par part de série F a baissé de 10,02 \$ au 29 mai 2014, à 9,93 \$ au 30 juin 2014, après versement de distributions mensuelles de 0,0417 \$ les 31 mai et 30 juin. Contrairement à son indice de référence, le rendement du Fonds est exprimé après déduction de ses frais et charges.

L'actif du Fonds est investi à 90 % dans 36 actions et 6 % dans deux placements privés exclusifs de Portland, spécifiquement dans les énergies renouvelables (Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP) et les télécommunications (Portland CVBI Holdings LP).

Actuellement, le Fonds couvre environ 33 % de son exposition hors du dollar canadien.

Le Fonds vise un taux annuel de distribution de 5 %. Parmi les indications que le Fonds pourrait atteindre cet objectif, on note le rendement en dividende (qui est un ratio financier indiquant combien une société verse en dividendes par rapport au prix de ses actions) des actions dans le Fonds. Selon Thomson Reuters, le taux de rendement intermédiaire

moyen pondéré en dividende des actions du portefeuille était de 3,3 % au 30 juin 2014, comparativement à 2,5 % pour l'indice de référence.

Pendant la période, le Fonds a réalisé un profit en liquidant partiellement sa position dans BMW AG et il a participé opportunément au désinvestissement au jour le jour d'une grande partie de l'intérêt de la Banque de Nouvelle-Écosse dans CI Financial Corporation (CI) par d'une transaction « d'offre sur le marché secondaire entièrement placée » d'actions CI qui a été arrangée et exécutée le 28 mai 2014. Le Fonds a aussi accru sa position dans Canfor Corporation, société intégrée de produits forestiers.

Actuellement les placements du Fonds mettent l'accent sur ces thèmes :

- Alimentation et agriculture : Deere & Company, GE A Group AG, GrainCorp Limited, Nestlé S.A., Syngenta AG et Tesco PLC
- Actifs durables et ressources : BHP Billiton plc, Canfor Corporation, Pacific Rubiales Energy Corporation, Royal Dutch Shell plc, Total S.A.
- Poussés de la consommation dans les marchés émergents : Amcor Limited, Coca Cola Amatil Limited, Jardine Matheson Holdings Limited, Nestlé S.A., Pearson PLC, Samsung Electronics Company Limited, Toyota Motor Corporation
- Efficience industrielle et services aux entreprises : ABB Limited, Johnson Matthey PLC, Rentokil Initial PLC, Serco Group PLC
- Infrastructures : National Grid PLC, SP Ausnet
- Soins de santé : Novartis AG, Roche Holdings AG

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Copernican International Premium Dividend Fund (le prédécesseur du Fonds) était un fonds d'investissement à capital fixe dont les parts se négociaient à la Bourse de Toronto sous le symbole CPM.UN. À la clôture du 23 mai 2014, CPM.UN a été restructuré sous la forme d'un fonds commun de placement à capital variable et son nom a été changé en Fonds de dividendes mondial Portland, à la suite de l'approbation des porteurs de parts lors d'une assemblée tenue le 22 août 2013. La restructuration s'est effectuée pour tenir compte de préoccupations relatives à la structure et à la taille de CPM.UN et elle a permis d'accepter de nouvelles souscriptions. Le gestionnaire croit que la restructuration a procuré les avantages suivants aux porteurs de parts du Fonds :

1. donne au Fonds un mandat élargi pouvant attirer de nouveaux investisseurs de sorte que les charges d'exploitation fixes soient réparties dans un plus grand groupe de porteurs de parts;
2. constitue une meilleure occasion d'utiliser les reports de perte en avant de sorte que les distributions peuvent recevoir un traitement fiscal plus avantageux lorsqu'elles sont versées aux porteurs de parts;
3. permet que les parts du Fonds soient rachetables à leur valeur liquidative par part;
4. permet une augmentation du montant de distribution visé;
5. permet aux porteurs de parts d'échanger leurs parts contre celles d'autres fonds communs gérés par le gestionnaire;
6. fait en sorte que les porteurs de parts détiennent des parts du Fonds d'une catégorie qui a des frais de gestion identiques ou moindres.

Les préoccupations d'ordre géopolitique et en particulier les tragédies qui se déroulent en Syrie et en Irak, et la première annexion de territoire ayant eu lieu en Europe depuis la Deuxième guerre mondiale quand la péninsule ukrainienne de la Crimée a été absorbée en un tournemain dans la Fédération russe, ont fait ombrager à l'horizon de placement à court terme. Cependant, les économies du monde développé sont en mode de reprise, particulièrement aux É.-U. et au R.-U., où les banques centrales laissent croire que les taux d'intérêt pourraient commencer à augmenter plus tôt qu'on ne le pensait en début d'année. Nous croyons toujours que les banques centrales des É.-U., de l'Europe du R.-U. et du Japon prendront les mesures jugées nécessaires pour regonfler leurs économies, la Banque centrale européenne (BCE) ayant abaissé en juin le taux d'intérêt « payé » aux banques y effectuant des dépôts, jusqu'au niveau négatif encore jamais vu de -0,1 %. Par ailleurs, il est probable que plus tard cette année, la Réserve fédérale américaine mettra complètement fin à ses achats d'obligations.

À notre avis, les É.-U. et le R.-U. ont déjà fait du chemin sur la voie de leur plan de relance à long terme et les perspectives économiques de la prochaine décennie paraissent plus brillantes. Dans le cas de l'Europe et de la zone euro, la crise des risques souverains marque le début d'ajustements concurrentiels difficiles et la BCE est fermement déterminée à aplanir les soubresauts conjoncturels et créer un environnement stable pour l'emploi. La trajectoire de la croissance future de la Chine est plus énigmatique. Si l'on parvient à discerner plus clairement la direction de l'économie mondiale, il existe une demande refoulée pour les actifs plus risqués et une fois libérée, celle-ci pourrait propulser les cours boursiers à la hausse et augmenter la valeur du Fonds; naturellement, une telle plus-value n'est jamais linéaire et étant donné la hausse récente des marchés, une correction ou une pause à court terme ne peut être exclue.

Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien placé pour atteindre ses objectifs de placement sur le moyen à long terme. Nous continuerons d'évaluer les occasions susceptibles, à notre avis, de produire des revenus, de rehausser les rendements et d'abaisser les risques dans la mesure du possible.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et de fournir des services de gestion de placements au Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement sur la base de la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pendant le semestre au 30 juin 2014, le Gestionnaire a encaissé 98 238 \$ (en 2013, \$ 186 404) en frais de gestion du Fonds.

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 les états financiers. Selon leur nature, les charges sont imputés au Fonds sur la base de sa valeur liquidative ou des coûts réels. Pendant le semestre au 30 juin 2014, le gestionnaire a perçu des remboursements à hauteur de 95 272 \$ (75 569 \$ en 2013) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées.

Des sociétés affiliées au gestionnaire fournissent des services administratifs pertinents aux activités quotidiennes du Fonds. Ces affiliés du gestionnaire se sont vu rembourser 6 401 \$ (net des taxes) lors du semestre au 30 juin 2014 (4 925 \$ en 2013) par le Fonds pour les charges d'exploitation encourus en fournissant leurs services.

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 sont calculés chaque jour sur la base de la valeur liquidative du Fonds. Lors du semestre au 30 juin 2014, ils ont atteint 32 493 \$ (39 745 \$ en 2013).

Des frais de rachat ont été versés au gestionnaire à hauteur de 4 451 \$ 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 23 mai 2014 (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 le trimestre au 30 juin 2014. 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 toute infraction importante à une condition des instructions permanentes. Celles-ci, entre autres, exigent que la décision de placement relativement à une transaction avec un apparenté : a) soit prise par le gestionnaire étant libre de toute influence d'entités liées au gestionnaire et sans tenir compte de toute considération pertinente à l'entité liée au gestionnaire; et b) représente le jugement professionnel du gestionnaire agissant dans l'intérêt du Fonds.

Au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, le Fonds détenait 4 834 parts de Portland CVBI Holdings LP et 2 404 parts de Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP, deux entités gérées par le même gestionnaire que le Fonds et ces placements ont été réalisés conformément aux instructions permanentes du CEI. Le Fonds a versé des frais de promoteur au gestionnaire, soit des montants de 2 404 \$ et de 10 140 \$ respectivement pour l'acquisition de ses placements dans Portland CVBI Holdings LP et Portland Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund LP en 2013. Aucuns frais de promoteur n'ont été versés sur ces placements en 2014.

Au 30 juin 2014, le gestionnaire détenait 303 parts de série A et 100 parts de série F du Fonds (aucune au 31 décembre 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 rien ne garantit qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont présentées à titre d'information seulement et peuvent changer sans préavis.

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.

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 absorbés
Série A	2,00 %	100 %	-	-
Série A2	1,85 %	-	100 %	-
Série F	1,00 %	54 %	46 %	-

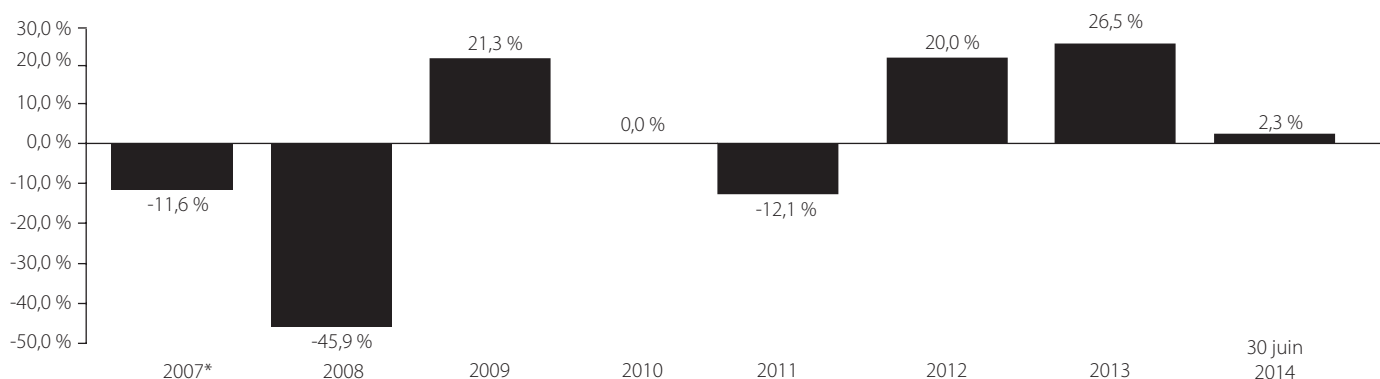
Rendement antérieur

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

Rendements d'une année à l'autre

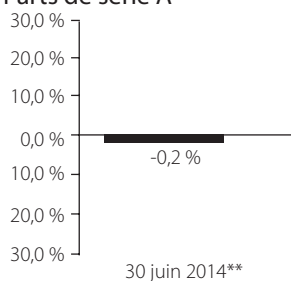
Les graphiques indiquent les rendements annuels historiques des série de parts pertinentes, qui changent chaque année. Le rendement annuel est la variation en pourcentage de la valeur d'un placement du 1^{er} janvier au 31 décembre (sauf indication contraire).

Série A2 / Parts de fiduciaire¹

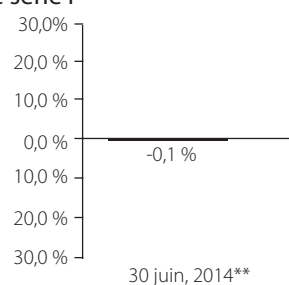


*Le rendement de 2007 représente une année partielle débutant le 16 mai 2007

Parts de série A



Parts de série F



**Le rendement de 2014 représente une année partielle débutant le 29 mai 2014

1. Avant le 23 mai 2014, le Fonds existait sous la forme du Copernican International Premium Dividend Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CPM.UN. Le 23 mai 2014, CPM.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts, et il a modifié ses objectifs et stratégies de placement. Si la restructuration n'avait pas eu lieu et si les objectifs et stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance de 2014 aurait pu être différente.

Sommaire du portefeuille de placements au 30 juin 2014

25 principaux titres

ACTIONS	% de la valeur liquidative
Portland CVBI Holdings LP	6,4 %
Barclays PLC	4,5 %
HSBC Holdings PLC	4,4 %
Pearson PLC	4,2 %
Serco Group PLC	3,9 %
BNP Paribas SA	3,6 %
Syngenta AG	3,6 %
BHP Billiton PLC	3,5 %
ABB Limited	3,3 %
Johnson Matthey PLC	3,1 %
Nestle SA	3,1 %
Prudential PLC	3,1 %
Hutchison Whampoa Limited	2,9 %
Roche Holding AG	2,9 %
SP Ausnet	2,9 %
Encaisse et équivalents	2,8 %
Rentokil Initial plc	2,8 %
GEA Group AG	2,7 %
Coca-Cola Amatil Limited	2,6 %
National Grid PLC	2,6 %
Canfor Corporation	2,5 %
Toyota Motor Corporation	2,3 %
Total SA	2,2 %
Tesco PLC	2,1 %
Posco	2,0 %
	80,0 %
Valeur liquidative totale	11 185 069 \$

Le portefeuille de placements peut changer en raison des transactions de portefeuille courantes du fonds d'investissement. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours de la fin de chaque trimestre en visitant www.portlandic.com ou en nous appelant au 1-888-710-4242.

Composition du portefeuille

Secteurs des placements

Finance	19,7 %
Industriels	19,3 %
Matériaux	15,8 %
Biens de consommation essentiels	11,6 %
Services aux collectivités	6,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,4 %
Services de télécommunications	6,3 %
Énergie	4,7 %
Soins de santé	4,1 %
Trésorerie et équivalents	2,8 %
Technologies de l'information	2,0 %
Autres actifs nets (passifs) ¹	0,4 %
Contrats à terme	0,4 %
Positions courtes - Dérivés	(0,1 %)

Répartition géographique

Royaume-Uni	35,3 %
Suisse	14,0 %
Australie	8,7 %
Barbade	6,3 %
France	5,7 %
Canada	5,4 %
États-Unis	5,0 %
Japon	4,3 %
Corée du Sud	4,0 %
Allemagne	3,7 %
Hong Kong	2,9 %
Trésorerie et équivalents	2,8 %
Bermudes	1,1 %
Autres actifs nets (passifs) ¹	0,4 %
Contrats à terme	0,4 %

1. Autres actifs nets (passifs) signifie tous les autres actifs et passifs dans le Fonds à l'exception de la trésorerie et équivalents et des placements en portefeuille.

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 que cela, depuis son lancement. Pour l'année courante, les renseignements portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin. Pour toutes les autres années, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net, début de période	10 00 \$ ¹	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Revenu total	0,02	-	-	-	-	-
Charges totales	(0,03)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,19	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés	0,36	-	-	-	-	-
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	0,54	-	-	-	-	-
Distributions aux porteurs de parts :						
de revenus	-	-	-	-	-	-
de dividendes	-	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-	-
de remboursement de capital	0,08	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ³	0,08	-	-	-	-	-
Actif net, fin de période ⁴	9,92 \$	-	-	-	-	-

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Total de la valeur liquidative	46 578 \$	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation	4 710	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵	2,65 % *	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	2,65 % *	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transactions ⁶	0,28 % *	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁷	26,27 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,92 \$	-	-	-	-	-

Parts de série A2 – Actif net par part¹

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net, début de période	6,30 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$	5,37 \$	4,45 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Revenu total	0,21	0,20	0,19	0,21	0,15	0,17
Charges totales	(0,18)	(0,20)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	1,81	(0,09)	0,05	(0,43)	(0,36)	(0,79)
Gains (pertes) non réalisés	(1,74)	1,43	0,81	(0,28)	0,33	1,72
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	0,10	1,34	0,89	(0,67)	(0,05)	0,95
Distributions aux porteurs de parts :						
de revenus	-	-	(0,06)	(0,04)	-	(0,05)
de dividendes	-	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-	-
de remboursement de capital	0,13	(0,20)	(0,14)	(0,16)	(0,05)	-
Total des distributions annuelles ³	0,13	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,05)	(0,05)
Actif net, fin de période ⁴	9,91 \$	6,30 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$	5,37 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Total de la valeur liquidative	10 445 810 \$	23 458 512 \$	19 302 188 \$	16 786 092 \$	25 810 807 \$	24 478 189 \$
Nombre de parts en circulation	1 058 014	3 719 005	3 733 841	3 744 202	4 852 332	4 555 288
Ratio des frais de gestion ⁵	2,77 % *	3,37 %	3,32 %	3,35 %	3,17 %	2,96 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	2,77 % *	3,37 %	3,32 %	3,35 %	3,17 %	3,04 %
Ratio des frais de transactions ⁶	0,28 % *	0,12 %	0,22 %	0,11 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	26,27 %	23,28 %	22,41 %	11,85 %	22,94 %	27,14 %
Valeur liquidative par part	9,91 \$	6,31 \$	5,17 \$	4,48 \$	5,32 \$	5,37 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net, début de période	10,00 \$ [†]	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Revenu total	0,02	-	-	-	-	-
Charges totales	(0,02)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés	0,14	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés	0,13	-	-	-	-	-
Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation ²	0,27	-	-	-	-	-
Distributions aux porteurs de parts :						
de revenus	0,08	-	-	-	-	-
de dividendes	-	-	-	-	-	-
de gains en capital	-	-	-	-	-	-
de remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ³	0,08	-	-	-	-	-
Actif net, fin de période ⁴	9,92 \$	-	-	-	-	-

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes terminées	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Total de la valeur liquidative	780 211 \$	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation	83,954	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ⁵	1,74 % *	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	1,74 % *	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transactions ⁶	0,28 % *	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁷	26,27 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	9,93 \$	-	-	-	-	-

[†]Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

- 1 a) Ces renseignements sont tirés des états financiers intérimaires non vérifiés du Fonds et sont indiqués en date du 30 juin 2014. La valeur liquidative par part présentée dans les états financiers est différente de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts. On trouvera une explication de ces différences dans les notes annexes.
- b) Le Copernican International Premium Dividend Fund a été restructuré le 23 mai 2014 et il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,638457 parts de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ par part pour chaque part de fiducie détenue. Si cela s'était produit en début de période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,87 \$.

Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses catégories :

Parts de série A	23 mai 2014 – 30 juin 2014
Parts de série F	31 décembre 2013 – 30 juin 2014
Parts de série G	23 mai 2014 – 30 juin 2014

2. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts émises à la date pertinente. L'augmentation/la diminution est basée sur la moyenne quotidienne pondérée des parts en circulation pendant la période financière.
3. Les distributions sont versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4. Ceci n'est pas un rapprochement de la valeur liquidative par part de début et 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 en portefeuille) pour la période indiquée et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant la période. Le RFG de chacune des séries en 2014 porte sur la période indiquée sous 1(b). 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 frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents, divisé par la VL moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

6. Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions et autres coûts de transactions en portefeuille et il est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant la période.
7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique à quel point le conseiller en portefeuille du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % est l'équivalent d'avoir vendu et acheté la totalité des placements du Fonds en l'espace d'une année. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé pendant une année, plus les coûts de transactions sont élevés pendant l'année et plus les investisseurs risquent de recevoir des répartitions de gains en capital imposables dans l'année.
- Le taux de rotation du portefeuille est calculé sur la base du moindre montant entre le coût cumulatif des achats ou le produit cumulatif des ventes, divisé par la valeur marchande moyenne du portefeuille, excluant les placements à court terme.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les informations présentées dans ce document ne sont que des renseignements généraux et ne doivent pas être considérées comme des conseils financiers ou de placement. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer l'exactitude de ces informations. Celles-ci sont réputées fiables au moment de leur publication et peuvent être modifiées de temps à autre sans préavis. La reproduction, en tout ou en partie, du présent document et/ou de ses images et de ses notions doit être autorisée. 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 de Portland Holdings Inc.

Conseils en placement 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
