



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

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

30 SEPTEMBRE 2018

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 2018 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 certificats américains d'actions étrangères (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 la période du 30 septembre 2017 au 30 septembre 2018, 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 5,5 % et à 15,3 %, comparativement à un rendement de 0,6 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période allant de la date du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 30 septembre 2018, les indices ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 10,7 % et de 13,5 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 8,1 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au cours de la période, le Congrès américain s'est penché sur la réforme fiscale et la réglementation bancaire. Du fait de la hausse des taux d'intérêt, les titres des banques américaines ont été les plus favorables à la performance du Fonds. Il s'agit notamment de JPMorgan Chase & Co. et Bank of America Corporation. En revanche, les banques européennes sont restées à la traîne, notamment BNP Paribas S.A. (France), ING Groep N.V. (Pays-Bas) et Barclays PLC et Standard Chartered PLC (Royaume-Uni), ce qui a entraîné la sous-performance du Fonds. Actuellement, le Fonds a une couverture d'environ 51 % 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 2018, en raison de l'augmentation de la valeur liquidative par part, le Fonds a haussé sa cible de distribution mensuelle d'environ 11 %, de 0,045 \$ à 0,050 \$. 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 2,9 % au 30 septembre 2018.

Au cours de la période, le Fonds a liquidé à profit sa position dans Citizens Financial Group Inc. et Unicredit S.p.A. et a réduit, en réalisant des gains, ses positions dans les banques américaines Bank of America, Citigroup Inc., Fifth Third Bancorp, The Goldman Sachs Group Inc. et JPMorgan. Les banques américaines constituent 51 % du Fonds, contre 59 % au 30 septembre 2017 et 72 % au 30 septembre 2016. Le Fonds a aussi accru sa position dans ING Groep, DNB ASA, HSBC Holdings PLC (CAAE) et Nordea Bank AB, qui sont parmi les plus importantes banques du Nord de l'Europe et parmi les banques les mieux capitalisées en Europe. Une grande partie de l'activité de DNB en Norvège est liée au secteur de l'énergie. Nous pensons donc que cette banque est dans une position avantageuse, compte tenu de l'amélioration des prix des produits de base et de l'énergie, et qu'elle peut utiliser son importante trésorerie pour continuer à investir dans sa croissance et pour augmenter son dividende.

À notre avis, les grandes banques américaines sont actuellement au sommet de leur forme depuis la récession de 2007-2012. Les rendements des capitaux propres de l'ensemble des grandes banques américaines vont de 13 % à 15 % environ, en fonction de fonds propres considérablement plus importants, qui permettent maintenant l'augmentation des paiements de dividendes. Les banques du Royaume-Uni et de l'Europe sont moins performantes, mais les plus grandes semblent se diriger vers une reprise similaire. Parmi les titres les moins rentables se trouvent Wells Fargo & Company, encore prise dans une enquête concernant des ventes abusives, et la principale banque allemande, Deutsche Bank AG (non détenue par le Fonds), qui a abandonné ses ambitions d'investissements mondiaux. Le secteur des grandes banques mondiales reste néanmoins attrayant et nous conforte dans notre volonté d'accorder la plus forte pondération aux titres de banques américaines se négociant à de faibles multiples, payant des impôts et axées sur les actifs.

D'après Thomson Reuters, le ratio prix moyen pondéré courant/valeur comptable du portefeuille est de 0,9 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.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 7,1 M\$ à 5,5 M\$ sur la période. Le gestionnaire pense que les distributions n'ont pas eu une incidence importante sur la gestion du Fonds et il veille scrupuleusement à ce que les distributions s'effectuent de façon à optimiser la répartition du Fonds dès maintenant et pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

La période depuis la fin de la grande récession jusqu'à aujourd'hui est la plus longue phase de hausse des marchés. Les actions américaines ont connu leur plus long marché haussier. La reprise qui a suivi la crise financière a donc donné lieu à la plus longue hausse des cours sans baisse de 20 %, le niveau généralement associé à un marché baissier. 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 ailleurs, la courbe des taux des bons du Trésor américain, qui montre l'écart de rendement entre les bons du Trésor à deux ans et ceux à dix ans, s'est aplatie à des niveaux jamais observés en dix ans. Un taux négatif est habituellement signe de récession. Par conséquent, nous n'anticipons à court terme aucun catalyseur de correction du marché, telle une récession ou une érosion de la confiance, mais nous pensons qu'une telle correction est imminente, du moins sur le plan statistique, et qu'elle dépendra des événements géopolitiques, notamment le protectionnisme et le resserrement de la politique de crédit en Chine.

À court terme, malgré le fait que la relance économique éclipse les manœuvres populistes sur les continents européen et américain, les marchés obligataires font face à une hausse des taux pour la première fois en près de quatre décennies. Cette situation pourrait engendrer des changements de répartition d'actifs et des problèmes de liquidité, avec pour conséquence un allongement des périodes de volatilité. Malgré l'instabilité politique, les banques centrales sont parvenues à éloigner le spectre d'une récession d'envergure mondiale. La montée de la volatilité peut paraître troublante, mais elle n'a rien d'inattendu considérant la hausse des taux et le retrait des politiques d'assouplissement quantitatif en faveur de politiques de resserrement (comme en témoignent les ventes d'obligations des banques centrales) à une période où les banques centrales ralentissent les politiques de soutien à l'économie pour s'orienter vers la normalisation des taux et des marchés. Tant que les États-Unis seront plus portés sur la guerre commerciale que sur les dépenses d'infrastructures et que les négociations pour la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne s'éterniseront, la volatilité aura de beaux jours devant elle. Les marchés nous rappellent de temps à autre qu'ils peuvent passer d'un sentiment de confiance à un sentiment de panique en une fin de semaine.

Nous croyons qu'une préférence pour les titres de valeur prédomine sur les titres de croissance, car les investisseurs recherchent des titres aux prix raisonnables, comme les banques mondiales, particulièrement dans un contexte de reflation. Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif de placement à moyen terme et à long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités susceptibles, à notre avis, de générer des revenus, de stimuler les rendements et d'atténuer les risques dans la mesure du possible.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2018, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 114 382 \$, contre 124 645 \$ pour la période close le 30 septembre 2017 (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 les états 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 2018, le gestionnaire a perçu des remboursements de 32 904 \$ (35 727 \$ pour la période close le 30 septembre 2017) 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 124 540 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (119 595 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), 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 862 \$ pour la période close le 30 septembre 2018 (2 237 \$ pour la période close le 30 septembre 2017), 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 2018, les parties liées détenaient 1,2 % (1,1 % au 30 septembre 2017) 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 2018

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Citigroup Inc.	16,8 %
Barclays PLC	13,5 %
JPMorgan Chase & Co.	10,7 %
Bank of America Corporation	9,8 %
The Royal Bank of Scotland Group PLC	7,8 %
Standard Chartered PLC	6,7 %
The Goldman Sachs Group Inc.	5,3 %
DNB ASA	4,5 %
ING Groep N.V.	4,3 %
State Street Corporation	4,0 %
BNP Paribas S.A.	3,7 %
Nordea Bank AB	3,2 %
Morgan Stanley	3,1 %
Trésorerie	2,7 %
HSBC Holdings PLC	2,6 %
Fifth Third Bancorp	1,3 %
Wells Fargo & Company	0,1 %
Total	100,1 %

Positions vendeur	
The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, 7 \$, option de vente, 16 nov. 2018	-0,1 %
Citigroup Inc., 80 \$, option d'achat, 19 oct. 2018	0,0 %
The Royal Bank of Scotland Group PLC, CAAE, 10 \$, option d'achat, 16 nov. 2018	0,0 %
Citigroup Inc., 77,5 \$, option d'achat, 16 nov. 2018	0,0 %
Bank of America Corporation, 34 \$, option d'achat, 16 nov. 2018	0,0 %
Citigroup Inc., 82,5 \$, option d'achat, 16 nov. 2018	0,0 %
ING Groep N.V., CAAE, 12 \$, option de vente, 19 oct. 2018	0,0 %
Citigroup Inc., 75 \$, option d'achat, 19 oct. 2018	0,0 %
JPMorgan Chase & Co., 125 \$, option d'achat, 16 nov. 2018	0,0 %
Total	-0,1 %

Total de la valeur liquidative 5 469 555 \$

* 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	83,7 %
Banques d'investissement et courtage	8,4 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	4,0 %
Autres actifs (passifs) nets	2,6 %
Banques régionales	1,3 %
Contrats de change à terme	0,1 %
Positions vendeur – dérivés	-0,1 %

Répartition géographique

États-Unis	51,1 %
Royaume-Uni	30,5 %
Norvège	4,5 %
Pays-Bas	4,3 %
France	3,7 %
Suède	3,2 %
Autres actifs (passifs) nets	2,6 %
Contrats de change à terme	0,1 %

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

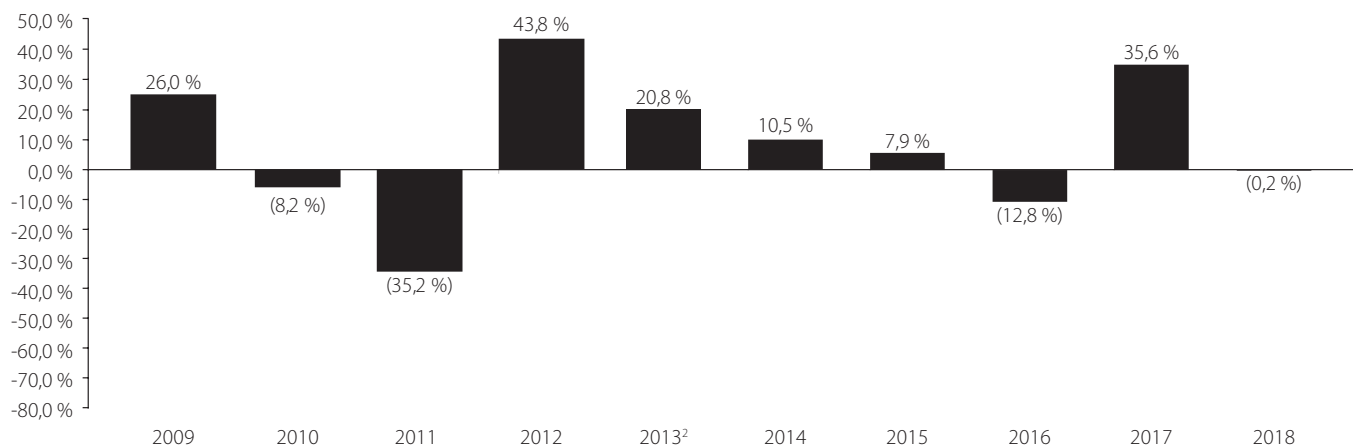
Rendement antérieur

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.

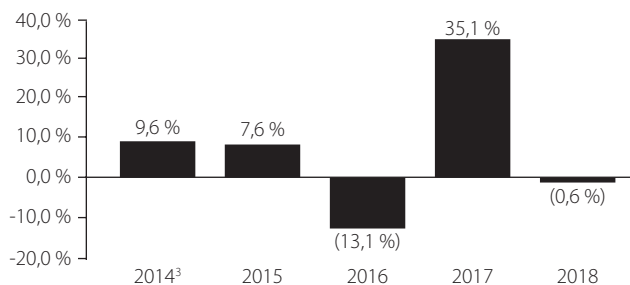
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour l'exercice clos le 30 septembre 2018. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds le premier jour de cet exercice. 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.

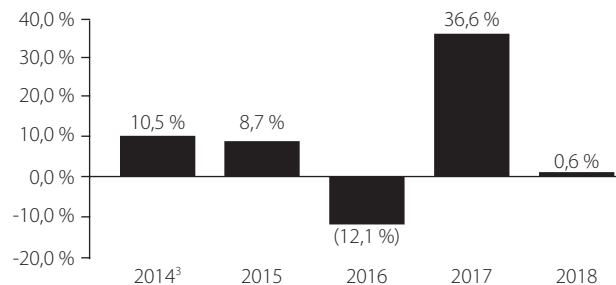
Série A2/parts de fiducie¹



Parts de série A



Parts de série F



1. Avant le 13 décembre 2013, le Fonds existait sous la forme du Copernican British Banks Fund, un fonds à capital fixe coté à la Bourse de Toronto sous le symbole CBB.UN. Le 13 décembre 2013, CBB.UN a été restructuré pour devenir un fonds commun de placement à capital variable 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 les stratégies de placement étaient demeurés les mêmes, la performance aurait pu être différente.

2. Le rendement pour 2013 couvre la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013.

3. 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	6,9 %	(0,6 %)	5,3 %	–	–
Indice MSCI Monde (rendement global)		13,5 %	15,3 %	12,2 %	–	–
Indice MSCI World Banks Total Return Index		10,7 %	5,5 %	10,1 %	–	–
Série A2	17 juillet 2007	(10,0 %)	(0,2 %)	5,7 %	7,1 %	(1,9 %)
Indice MSCI Monde (rendement global)		6,7 %	15,3 %	12,2 %	14,4 %	10,7 %
Indice MSCI World Banks Total Return Index		1,2 %	5,5 %	10,1 %	11,2 %	6,4 %
Série F	17 décembre 2013	8,1 %	0,6 %	6,5 %	–	–
Indice MSCI Monde (rendement global)		13,5 %	15,3 %	12,2 %	–	–
Indice MSCI World Banks Total Return Index		10,7 %	5,5 %	10,1 %	–	–

Comparaison avec les indices : Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que l'indice, ni dans les mêmes proportions, son rendement ne devrait pas être égal à celui de l'indice 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 %	25 %	–	75 %
Série A2	1,75 %	58 %	–	42 %
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 pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu. Les renseignements portent sur l'exercice clos le 30 septembre ou sur la période allant de la date de lancement au 30 septembre, tel qu'il est expliqué à la note 1 b).

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$	10,00 \$ ^{11b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,27	0,22	0,20	0,25	0,15
Total des charges	(0,33)	(0,35)	(0,28)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	1,79	1,34	0,15	(0,13)	0,73
Gains (pertes) latents	(1,75)	1,62	(1,72)	(0,65)	0,66
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,02)	2,83	(1,65)	(0,89)	1,22
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	428 314 \$	504 601 \$	316 018 \$	150 723 \$	3 209 \$
Nombre de parts en circulation	39 834	44 370	35 744	13 981	306
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,90 %	4,66 %	5,22 %	4,24 %	3,71 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$	2,12 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,27	0,22	0,20	0,22	0,21
Total des charges	(0,29)	(0,31)	(0,26)	(0,31)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	1,78	1,34	0,19	(0,44)	(10,76)
Gains (pertes) latents	(1,61)	2,03	(1,59)	1,45	12,06
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,15	3,28	(1,46)	0,92	1,17
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	4 796 771 \$	6 396 290 \$	5 660 292 \$	8 712 264 \$	10 944 650 \$
Nombre de parts en circulation	438 627	555 479	634 956	804 849	1 043 186
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,46 %	2,45 %	2,48 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,53 %	4,29 %	4,84 %	3,87 %	3,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$

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

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,29	0,23	0,20	0,22	0,17
Total des charges	(0,21)	(0,23)	(0,19)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	1,99	1,31	0,19	(0,34)	0,48
Gains (pertes) latents	(2,33)	2,13	(1,56)	1,04	0,61
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,26)	3,44	(1,36)	0,70	1,02
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	244 470 \$	174 414 \$	196 398 \$	232 358 \$	84 269 \$
Nombre de parts en circulation	21 452	14 672	21 532	21 156	7 981
Ratio des frais de gestion ⁵	1,69 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %	1,83 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,77 %	3,53 %	4,08 %	3,11 %	2,68 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière.

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 parts de séries A et F ont été créées le 13 décembre 2013, et leurs activités ont commencé le 17 décembre 2013.

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

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.

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 cumulatif des achats et du produit cumulatif 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 30 septembre 2018. 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
