



PORTLAND
INVESTMENT COUNSEL™

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

31 MARS 2016

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 intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les principales données financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, sur demande, en appelant au 1 888 710-4242, en nous écrivant à l'adresse suivante : 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en consultant notre site internet (www.portlandic.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de 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 31 mars 2016 et ce rapport ne vise aucunement à fournir des conseils spécifiques 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 investis, soit 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 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 allant du 30 septembre 2015 au 31 mars 2016, les rendements des indices de référence du Fonds, l'indice MSCI World Banks Total Return Index et l'indice MSCI Monde de rendement total (les « indices ») se sont établis respectivement à -10,8 % et à 1,8 %. Pour la même période, le rendement des parts de série F du Fonds a été de -19,9 %. Pour la période allant du lancement du Fonds, le 17 décembre 2013, au 31 mars 2016, le rendement annualisé de l'indice MSCI World Banks Total Return Index et celui de l'indice MSCI Monde de rendement total s'est établi, respectivement, à 3,7 % et à 13,0 %. Pour la même période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de -1,7 %. Les titres des banques britanniques Barclays PLC, Standard Chartered PLC et Royal Bank of Scotland Group PLC sont ceux qui ont

le plus nuï à la récente performance, tandis que le titre de JPMorgan Chase & Company et la vente des titres de Crédit Suisse Group AG et de Crown Capital Partners Inc. ont quelque peu amélioré une performance très faible du Fonds. Le rendement du Fonds, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges. À l'heure actuelle, le Fonds a une couverture d'environ 22 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition à l'euro.

Le Fonds visait initialement une distribution annuelle de 5 % d'après la valeur liquidative d'ouverture de 10,00 \$ par part, cible atteinte depuis le lancement. Depuis le 1^{er} janvier 2016, en raison de l'augmentation de la valeur liquidative par part, le Fonds a haussé sa cible de distribution mensuelle d'environ 8 %, soit de 0,0417 \$ à 0,045 \$. Les distributions versées étaient supérieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés, mais le gestionnaire de portefeuille croit que ce ne sera progressivement plus le cas. 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 2,5 % au 31 mars 2016.

Au cours de la période, le Fonds a liquidé sa position dans la banque suisse Crédit Suisse pour prendre des bénéfices et réduit avec profit ses positions dans la société néerlandaise ING Groep NV, la banque française BNP Paribas SA et les banques américaines Bank of America Corporation, Fifth Third Bancorp, State Street Corporation et Wells Fargo and Company. Les marchés étant volatils, le Fonds a liquidé ses positions dans Commerzbank AG et Crown Capital Partners Inc. pour prendre de nouveau une position dans UBS Group AG, une société suisse d'envergure mondiale de gestion de patrimoine, et réinvestir dans les titres moins coûteux de BNP Paribas, Bank of America Corporation, Fifth Third Bancorp et State Street Corporation. De plus, le Fonds a réduit sa position dans HSBC Holdings PLC et accru sa position dans Standard Chartered plc, estimant que celle-ci représente actuellement l'exposition à l'Asie et à la Chine la plus intéressante du point de vue des évaluations. Nous pensons que ces investissements ont été faits dans l'optique d'une réaffectation du capital dans des secteurs et des entreprises qui ne sont pas considérées à leur juste valeur.

De notre point de vue, les cours actuels des banques ne se sont que peu redressés depuis la récession de 2007-2012. Les pénalités financières imposées par les autorités de réglementation américaines sont moins lourdes, du moins pour le moment, mais il s'agit maintenant des craintes de risque de contagion induit par les bas prix de l'énergie pouvant avoir des conséquences sur la solvabilité des clients des banques. D'après Thomson Reuters, le ratio prix moyen pondéré courant/valeur comptable du portefeuille est de 0,6 x, contre 1,3 x en moyenne 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 des faibles résultats risque de considérablement sous-évaluer la valeur à long terme des banques de qualité.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 9,1 M\$ à 6,4 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 et à le positionner favorablement pour l'avenir.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En ce qui concerne les perspectives du marché, les inquiétudes d'ordre géopolitique et le ralentissement économique mondial ont assombri l'horizon de placement à court terme, aggravé par la grande volatilité des prix de l'énergie. Nous pensons toutefois que le secteur bancaire devrait rester confiant, les trois prochaines années étant susceptibles d'offrir un environnement opérationnel et commercial plus stable du fait d'un renforcement de la réglementation et des niveaux élevés de capitalisation. La baisse des prix de l'énergie, comparable à une baisse d'impôts, a permis aux consommateurs d'avoir plus de confiance et de plus dépenser, particulièrement aux États-Unis, et devrait donc, à notre avis, être considérée comme un facteur positif net pour les banques dans le monde, sauf pour celles exerçant leurs activités dans des économies dépendantes de l'énergie, comme le Canada.

Nous demeurons persuadés que les banques centrales d'Europe et du Japon ne ménageront aucun effort en vue de la relance économique. La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale de Suisse appliquent des taux d'intérêt négatifs aux banques qui déposent des fonds auprès d'elles. De plus, la BCE a, depuis mars, établi un taux de facilité de dépôt de -0,4 %, ce qui veut dire qu'elle paie les banques 0,4 % pour qu'elles lui empruntent des fonds. La BCE a également mis en place des mesures d'assouplissement quantitatif (achats d'obligations) dans le but d'éviter une période trop prolongée de faible inflation. À l'inverse, la Réserve fédérale américaine et la banque d'Angleterre ont mis fin à leurs mesures de rachat d'obligations. De plus, la Réserve fédérale a relevé ses taux d'intérêt en décembre et la banque d'Angleterre devrait lui emboîter le pas. La plupart des banques du Fonds sont tributaires de la reprise économique aux États-Unis et au Royaume-Uni et elles devraient voir une hausse de leurs marges d'intérêt nettes parallèle à la hausse des taux. Par ailleurs, les risques liés au crédit devraient demeurer relativement faibles, ce qui, selon nous, créera des opportunités de placement particulièrement intéressantes à mesure que les marges bénéficiaires nettes des banques augmentent.

À notre avis, les États-Unis et le Royaume-Uni 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. En Europe et dans la zone euro, la grande récession a marqué le début des ajustements concurrentiels douloureux (surtout en Grèce), l'inflation étant toujours très faible et la BCE étant déterminée à adoucir les chocs et à créer des conditions stables pour le marché de l'emploi. Le Japon a, pour sa part, poursuivi ses mesures de relance, tandis que la Chine montre une trajectoire de croissance difficile à prévoir. La Banque mondiale estime maintenant que les pays en développement font généralement face à un ralentissement structurel qui pourrait vraisemblablement durer des années et cèdent leur rôle de moteur de croissance mondiale à des pays plus développés, comme les États-Unis. Cette transition provoque actuellement une faiblesse économique mondiale, et nous croyons que les pays développés ont maintenant besoin d'un plan plus audacieux pour intégrer la population active dans des projets d'investissement et d'infrastructure à grande échelle et pour entreprendre des réformes cruciales en matière d'éducation et de formation. Toutefois, si la reprise des économies américaine et britannique devient plus évidente et que les politiques économiques européennes et japonaises demeurent accommodantes pour vaincre la déflation, alors nous estimons qu'il y aura une demande soutenue de leurs actifs à risque, demande qui pourrait notamment faire remonter les évaluations des banques et ainsi, accroître la valeur du Fonds. L'abandon des mesures de relance aux États-Unis et au Royaume-Uni et le raffermissement du dollar américain pourraient entraîner des niveaux

élevés et continus de volatilité, mais nous pensons que le retour à une certaine volatilité sur les marchés financiers est favorable aux banques du monde.

Dans l'ensemble, nous croyons que le Fonds est actuellement bien positionné pour récupérer ses récentes pertes et 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.

Le 19 octobre 2015, Compagnie Trust CIBC Mellon est devenue le dépositaire du Fonds, en remplacement de Citibank Canada.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2016, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 70 456 \$, contre 90 689 \$ pour la période close le 31 mars 2015 (déduction faite des taxes applicables).

Tous les services administratifs payés ou fournis directement ou indirectement par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans l'état des résultats. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour la période close le 31 mars 2016, le gestionnaire a perçu des remboursements de 18 905 \$ (26 029 \$ pour la période close le 31 mars 2015) pour les charges d'exploitation engagées pour le compte du Fonds, y compris des montants versés à des entités apparentées, déduction faite des taxes applicables. Outre ces remboursements, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 72 940 \$ pour la période close le 31 mars 2016 (61 480 \$ pour la période close le 31 mars 2015), 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 1 450 \$ pour la période close le 31 mars 2016 (2 182 \$ pour la période close le 31 mars 2015), au titre de ces services.

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

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

Le gestionnaire ainsi que ses entreprises liées, 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 31 mars 2016, les parties liées détenaient 1,1 % (1,1 % au 30 septembre 2015) 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 31 mars 2016

25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|---------------------------------------|----------------------------|
| JPMorgan Chase & Co. | 22,0 % |
| Citigroup Inc. | 20,9 % |
| Barclays PLC | 11,3 % |
| The Goldman Sachs Group, Inc. | 8,2 % |
| Bank of America Corporation | 7,3 % |
| Royal Bank of Scotland Group PLC | 5,8 % |
| ING Groep N.V. | 5,0 % |
| Standard Chartered PLC | 3,4 % |
| State Street Corporation | 3,3 % |
| Trésorerie | 2,6 % |
| Citizens Financial Group Inc. | 2,5 % |
| Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. | 2,2 % |
| Fifth Third Bancorp | 1,7 % |
| BNP Paribas S.A. | 1,6 % |
| Morgan Stanley | 1,3 % |
| HSBC Holdings PLC | 0,6 % |
| UBS Group AG | 0,6 % |
| Contrats de change à terme | 0,5 % |
| Wells Fargo & Company | 0,1 % |
| Total | 100,9 % |

Total de la valeur liquidative 6 471 112 \$

* 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 | 80,2 % |
| Banques d'investissement et courtage | 9,5 % |
| Banques régionales | 4,2 % |
| Gestion d'actifs et banques dépositaires | 3,3 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,8 % |
| Marchés des capitaux diversifiés | 0,6 % |
| Contrats de change à terme | 0,5 % |
| Positions vendeur – dérivés | -0,1 % |

| Répartition géographique | |
|------------------------------|--------|
| États-Unis | 67,2 % |
| Royaume-Uni | 21,0 % |
| Pays-Bas | 5,0 % |
| Japon | 2,2 % |
| Autres actifs (passifs) nets | 1,8 % |
| France | 1,6 % |
| Suisse | 0,7 % |
| Contrats de change à terme | 0,5 % |

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

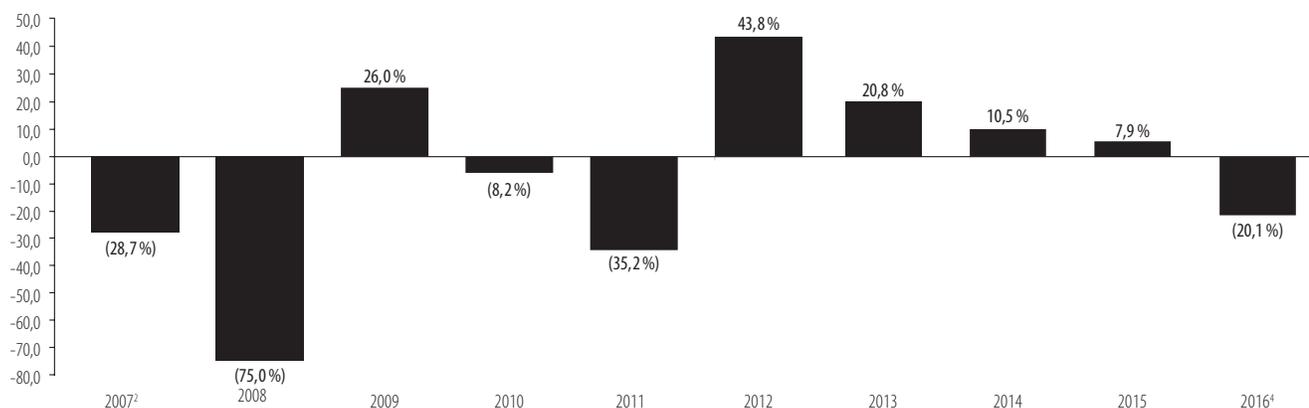
Rendement antérieur

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

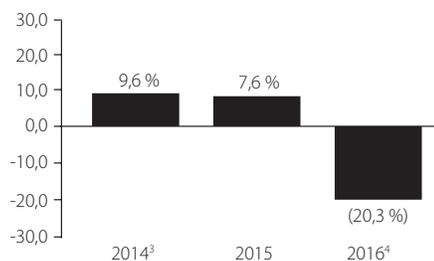
Rendements annuels

Les graphiques indiquent la variation historique des rendements annuels des séries de parts indiquées. Le rendement annuel correspond à la variation en pourcentage de la valeur d'un placement entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre pour les exercices 2007 à 2013 ou entre le 1^{er} octobre et le 30 septembre pour 2014 et au-delà (sauf indication contraire). Il est à noter que la date de fin d'exercice du Fonds, qui était le 31 décembre, a changé en 2013 et est maintenant le 30 septembre.

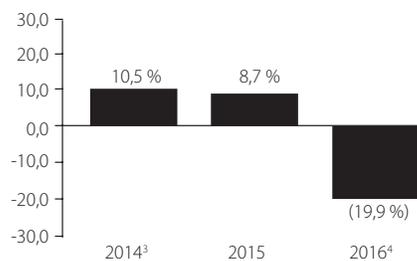
Série A2/parts de fiduciaire¹



Parts de série A



Parts de série F



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

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

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

4. Le rendement pour 2016 couvre la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016.

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 % | 100 % | – | – |
| Série A2 | 1,75 % | 57 % | – | 43 % |
| Série F | 1,00 % | – | – | 100 % |

Points saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières choisies qui visent à vous aider à comprendre la performance financière du Fonds depuis cinq ans ou, s'il a été constitué plus récemment, depuis le lancement, ou depuis le lancement d'une série particulière du Fonds. Pour l'année en cours, les renseignements figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} octobre au 31 mars 2016 et pour 2015, du 1^{er} octobre au 30 septembre 2015. Pour 2014, les renseignements par part portent sur la période indiquée à la note 1b). Les renseignements concernant les parts de série A2 figurant au tableau ci-dessous portent sur la période du 1^{er} janvier au 30 septembre pour 2013 et du 1^{er} janvier au 31 décembre pour les autres années.

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|----------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 10,78 \$ | 10,48 \$ | 10,00 \$ ^{1b)} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,09 | 0,25 | 0,15 |
| Total des charges | (0,16) | (0,36) | (0,32) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,11) | (0,13) | 0,73 |
| Gains (pertes) latents | (2,72) | (0,65) | 0,66 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités | (2,90) | (0,89) | 1,22 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,26) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,26) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période | 8,36 \$ | 10,78 \$ | 10,48 \$ |

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|----------|
| Total de la valeur liquidative | 279 648 \$ | 150 723 \$ | 3 209 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 33 432 | 13 981 | 306 |
| Ratio des frais de gestion | 2,82 % * | 2,83 % | 2,84 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 4,79 % * | 4,24 % | 3,71 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁷ | 0,14 % * | 0,08 % | 0,28 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 13,40 % | 13,82 % | 62,02 % |
| Valeur liquidative par part | 8,36 \$ | 10,78 \$ | 10,48 \$ |

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------|----------|------------------------|---------|---------|---------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ ^{1b)} | 1,87 \$ | 1,30 \$ | 2,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Revenu total | 0,09 | 0,22 | 0,21 | 0,05 | 0,05 | 0,06 |
| Total des charges | (0,14) | (0,31) | (0,34) | (0,05) | (0,05) | (0,06) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,03) | (0,44) | (10,76) | (0,22) | (0,16) | (0,68) |
| Gains (pertes) latents | (1,99) | 1,45 | 12,06 | 0,48 | 0,73 | 0,04 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités | (2,07) | 0,92 | 1,17 | 0,26 | 0,57 | (0,64) |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | | | |
| Revenu | – | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,26) | (0,50) | (0,46) | – | – | – |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,26) | (0,50) | (0,46) | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | 8,42 \$ | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ | 1,87 \$ | 1,30 \$ |

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total de la valeur liquidative | 5 969 416 \$ | 8 712 264 \$ | 10 944 650 \$ | 25 912 804 \$ | 22 828 506 \$ | 15 859 376 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 709 227 | 804 849 | 1 043 186 | 12 195 709 | 12 200 209 | 12 211 709 |
| Ratio des frais de gestion | 2,45 % * | 2,48 % | 3,04 % | 3,33 % * | 3,18 % | 3,18 % |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 4,43 % * | 3,87 % | 3,58 % | 3,33 % * | 3,18 % | 3,18 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁷ | 0,14 % * | 0,08 % | 0,28 % | 0,11 % * | 0,03 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 13,40 % | 13,82 % | 62,02 % | 7,87 % | 2,81 % | 10,90 % |
| Valeur liquidative par part | 8,42 \$ | 10,82 \$ | 10,49 \$ | 2,12 \$ | 1,87 \$ | 1,30 \$ |

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

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|----------|----------|-------------------------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 10,98 \$ | 10,56 \$ | 10,00 \$ ^{†b)} |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | |
| Revenu total | 0,10 | 0,22 | 0,17 |
| Total des charges | (0,11) | (0,22) | (0,24) |
| Gains (pertes) réalisés | (0,06) | (0,34) | 0,48 |
| Gains (pertes) latents | (2,25) | 1,04 | 0,61 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités | (2,32) | 0,70 | 1,02 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | |
| Revenu | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – |
| Remboursement de capital | (0,26) | (0,50) | (0,46) |
| Total des distributions annuelles ³ | (0,26) | (0,50) | (0,46) |
| Actif net à la clôture de la période | 8,57 \$ | 10,98 \$ | 10,56 \$ |

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes en | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|-----------|
| Total de la valeur liquidative | 222 048 \$ | 232 358 \$ | 84 269 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 25 899 | 21 156 | 7 981 |
| Ratio des frais de gestion | 1,69 %* | 1,71 % | 1,83 % * |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions | 3,67 %* | 3,11 % | 2,68 % * |
| Ratio des frais d'opérations ⁷ | 0,14 %* | 0,08 % | 0,28 % * |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 13,40 % | 13,82 % | 62,02 % |
| Valeur liquidative par part | 8,57 \$ | 10,98 \$ | 10,56 \$ |

† Prix d'émission original

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2016 sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et les données au 30 septembre 2015 et 2014, des états financiers annuels audités préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Les données des exercices antérieurs sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

b) Le Copernican British Banks Fund a été restructuré le 13 décembre 2013. Il est devenu un fonds commun de placement à capital variable et catégories multiples de parts et il a été renommé Fonds bancaire mondial Portland. Dans le cadre de la restructuration, les porteurs existants de parts de fiducie ont reçu 0,214028 part de série A2 ayant un prix de 10,00 \$ la part pour chaque part de fiducie détenue. Si cela s'était produit au début de la période, la valeur liquidative d'ouverture aurait été de 9,91 \$ par part. Les renseignements par part de 2014 portent sur les périodes suivantes pour les diverses séries :

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

| | |
|-------------------|--|
| Parts de série A | 13 décembre 2013 – 30 septembre 2014 |
| Parts de série A2 | 1 ^{er} octobre 2013 – 30 septembre 2014 |
| Parts de série F | 13 décembre 2013 – 30 septembre 2014 |

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 d'exploitation est fonction du nombre moyen quotidien pondéré des parts en circulation pour la période.

3. Les distributions sont versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

4. Il ne s'agit pas d'un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture et l'actif net par part à la clôture de la période. Les données pour les exercices antérieurs au 30 septembre 2014 sont tirées des états financiers annuels audités préparés conformément aux PCGR du Canada. Avant le 30 septembre 2014, aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts, l'actif net était calculé selon le cours de clôture, tandis qu'aux fins des états financiers, l'actif net était calculé selon le cours acheteur

ou le cours vendeur. Pour les périodes closes le 31 mars 2016 et les 30 septembre 2015 et 2014, les renseignements fournis aux fins de traitement des opérations des porteurs de parts sont identiques à ceux fournis aux fins de présentation de l'information financière.

5. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les charges totales (sauf les retenues d'impôts étrangers, les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille) 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 détient des placements dans d'autres fonds d'investissement (les « fonds sous-jacents ») et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds repartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des fonds sous-jacents, divisé par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

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 les fonds sous-jacents.

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 que le 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 impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



Les rendements annuels composés historiques totaux sont calculés au 31 mars 2016. Ils comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement peuvent avoir à payer des commissions, des frais de service, des frais de gestion et d'autres charges. Les fonds 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. 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