



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLANDSM

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

31 MARS 2019

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 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 info@portlandic.com ou 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 Conseils en placements Portland Inc. (le « gestionnaire ») exprimées dans ce rapport sont en date du 31 mars 2019, 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 variations dans les frais.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds bancaire mondial Portland (le « Fonds ») est de produire un rendement total à long terme constitué d'un revenu et d'une appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions de banques mondiales. 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.

Le 17 avril 2019, le niveau de risque que représente un placement dans le Fonds est passé de élevé à moyen-élevé.

RÉSULTATS

Pour la période du 30 septembre 2018 au 31 mars 2019, les rendements des indices de référence du Fonds, l'indice MSCI World Banks Total Return Index et l'indice MSCI Monde (rendement global) (collectivement, les « indices »), se sont établis respectivement à -6,0 % et à 0,6 %, comparativement à un rendement de -7,9 % pour les parts de série F du Fonds. Pour la période du 17 décembre 2013 (date de lancement du Fonds) au 31 mars 2019, les indices ont respectivement obtenu un rendement annualisé de 7,9 % et de 12,3 %. Pour la même

période, le rendement annualisé des parts de série F du Fonds a été de 5,6 %. Comme le Fonds n'effectue pas nécessairement ses placements dans les mêmes titres que les indices, son rendement pourrait ne pas être directement comparable au leur. De plus, le rendement du Fonds tient compte de l'utilisation d'une stratégie de couverture de change et, contrairement à celui des indices, est exprimé après déduction des frais et charges.

Au cours de la période, les investisseurs des marchés des actions ont vécu la volatilité qu'entraînent la réduction des mesures d'assouplissement quantitatif (p. ex. les rachats d'obligations) et les bas taux d'intérêt dans un contexte de tensions commerciales mondiales, d'agitation politique et d'incertitudes accrues liées au Brexit. En fait, alors que la majorité des économies développées n'a pas encore adopté de mesures importantes pour favoriser la croissance, la hausse des taux d'intérêt américains, la réduction du bilan de la Réserve fédérale américaine et l'arrêt du programme de rachat d'obligation de la Banque centrale européenne font craindre une période de resserrement quantitatif, ce qui a aussi secoué les marchés. L'approche adoptée par la Réserve fédérale américaine a changé du tout au tout au cours du dernier trimestre, les hausses de taux prévues étant désormais écartées. L'ensemble des actions bancaires ont été touchées : BNP Paribas S.A. et Nordea Bank Abp ont le moins bien performé, tandis que The Royal Bank of Scotland Group PLC s'en est le mieux tiré. Actuellement, le Fonds a une couverture d'environ 26 % pour son exposition aux monnaies étrangères, surtout son exposition à l'euro, à la livre sterling et au dollar américain.

Le Fonds a maintenu son positionnement avec juste un peu plus de la moitié de sa pondération en titres de banques américaines. Il a légèrement augmenté son placement dans State Street Corporation et The Goldman Sachs Group Inc. et a réduit avantageusement sa position dans Bank of America Corporation et Citigroup Inc. De plus, le Fonds a conservé une portion correspondant à environ un tiers de son portefeuille dans des banques du Royaume-Uni et a diminué ses pertes en réduisant son placement dans Barclays PLC à la faveur de HSBC Holdings PLC, qui est plus exposée au marché asiatique. Le Fonds a également vendu son placement dans Nordea Bank, les problèmes liés au blanchiment d'argent ayant submergé les autres banques nordiques et entraîné la dégradation du niveau de confiance des investisseurs à court terme dans la région.

Le Fonds vise une distribution annuelle d'environ 5 % par part, cible atteinte depuis le lancement. Toutefois, depuis le 1^{er} janvier 2019, en raison de la diminution de la valeur liquidative par part, le Fonds a baissé sa cible de distribution mensuelle de 0,050 \$ à 0,045 \$. Au cours de la période, les distributions versées par le Fonds ont été supérieures aux revenus du Fonds provenant de dividendes, de dérivés et de gains nets réalisés. Une des indications que le Fonds pourrait atteindre sa 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 3,4 % au 31 mars 2019.

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 à celles des grandes banques américaines.

D'après Thomson Reuters, le ratio prix moyen pondéré courant/valeur comptable du portefeuille est de 0,8 x, contre une moyenne supérieure à 1,1 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 5,5 M\$ à 4,2 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

Les éléments laissant croire à une économie de fin de cycle et les tensions commerciales continues entre la Chine et les États-Unis ne sont pas signe d'une éventuelle récession. Par contre, 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 normalement un indicateur de récession. L'activité économique mondiale semble continuer de croître parallèlement aux bénéfices des sociétés, tandis que les cours plus bas et les ajustements de prix des actions démontrent qu'un ralentissement de la croissance est attendu, de même qu'une compression des marges des sociétés attribuable aux taux d'intérêt et aux salaires plus élevés.

Les marchés obligataires font face à une hausse des taux pour la première fois en près de quatre décennies et cette situation pourrait engendrer des changements de répartition d'actifs et des problèmes de liquidité importants, avec pour conséquence un allongement des périodes de volatilité. La montée de la volatilité peut paraître troublante, mais elle n'a rien d'inattendu considérant la hausse des taux et le fait que les banques centrales ont mis fin à leurs 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.

Une des caractéristiques distinctes du Fonds est sa technique d'investissement ciblé, c'est-à-dire qu'il détient un nombre limité de placements. Conseils en placements Portland Inc. croit depuis longtemps que la clé de la création de richesse est dans la détention de quelques sociétés de grande qualité. Nous utilisons donc cette approche pour gérer le Fonds. Le Fonds détient généralement des placements dans des banques à grande capitalisation qui, à notre avis, disposent d'une santé financière solide et sont sous-évaluées. Nous croyons de plus en plus que les titres de valeur, plutôt que les titres de croissance, prédomineront vraisemblablement, car les investisseurs recherchent des titres à prix raisonnable, particulièrement dans un contexte de déflation. 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

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 2019, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 40 449 \$, déduction faite des taxes applicables (61 219 \$ au 31 mars 2018).

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 31 mars 2019, le gestionnaire a perçu des remboursements de 11 665 \$ 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 (17 561 \$ au 31 mars 2018). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 67 640 \$ pour la période close le 31 mars 2019, déduction faite des taxes applicables (61 155 \$ au 31 mars 2018).

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 246 \$ pour la période close le 31 mars 2019, au titre de ces services (661 \$ au 31 mars 2018).

Le gestionnaire et/ou ses sociétés affiliées ainsi que le personnel de direction clé du gestionnaire et leur famille (collectivement, les « parties liées ») peuvent acquérir des parts du Fonds, à l'occasion, dans le cours normal des activités. 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 comité d'examen indépendant. Au 31 mars 2019, le gestionnaire et les parties liées détenaient respectivement 125 et 13 885 actions du Fonds (130 et 14 567 au 31 mars 2018).

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 2019

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Citigroup Inc.	13,6 %
JPMorgan Chase & Co.	12,7 %
Bank of America Corporation	10,7 %
The Royal Bank of Scotland Group PLC	10,3 %
Standard Chartered PLC	8,3 %
Barclays PLC	7,3 %
The Goldman Sachs Group Inc.	7,3 %
ING Groep N.V.	5,4 %
DNB ASA	5,2 %
State Street Corporation	4,6 %
Morgan Stanley	4,0 %
BNP Paribas S.A.	4,0 %
HSBC Holdings PLC	3,9 %
Fifth Third Bancorp	1,6 %
Trésorerie	0,5 %
Wells Fargo & Company	0,2 %
Total	99,6 %
Positions vendeur	
Barclays PLC, 7 \$, option de vente, 21 juin 2019	0,0 %
Bank of America Corporation, 33 \$, option d'achat, 17 mai 2019	0,0 %
Citigroup Inc., 70 \$, option d'achat, 17 mai 2019	0,0 %
Barclays PLC, 10 \$, option d'achat, 21 juin 2019	0,0 %
The Royal Bank of Scotland Group PLC, 8 \$, option d'achat, 17 mai 2019	0,0 %
Total	0,0 %
Total de la valeur liquidative	4 236 891 \$

* 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	81,5 %
Banques d'investissement et courtage	11,3 %
Gestion d'actifs et banques dépositaires	4,6 %
Banques régionales	1,6 %
Autres actifs (passifs) nets	1,1 %
Contrats de change à terme	-0,1 %

Répartition géographique

États-Unis	54,7 %
Royaume-Uni	29,7 %
Pays-Bas	5,4 %
Norvège	5,2 %
France	4,0 %
Autres actifs (passifs) nets	1,1 %
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.

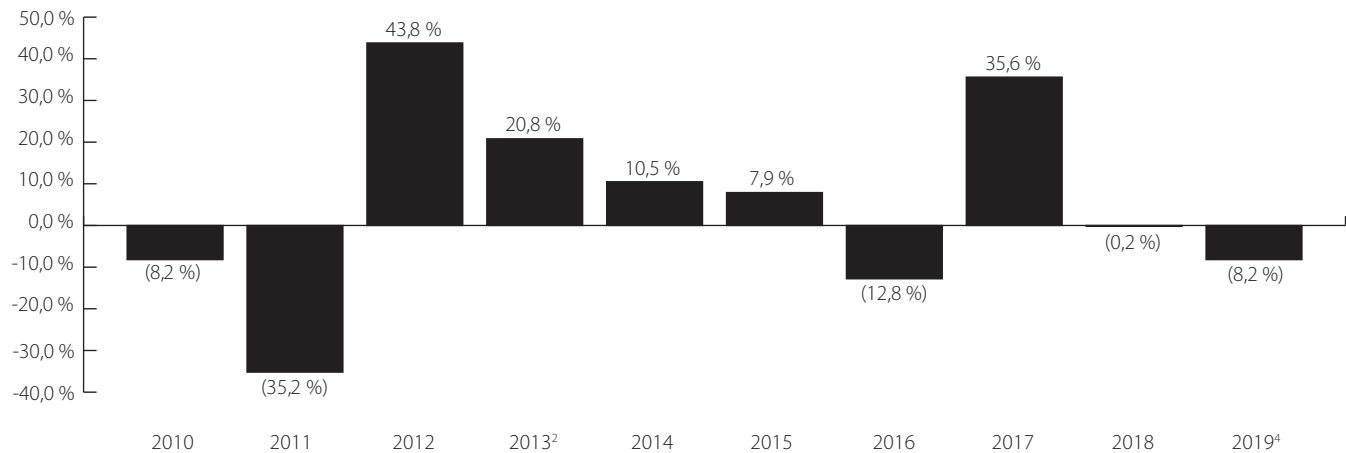
Rendement antérieur

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.

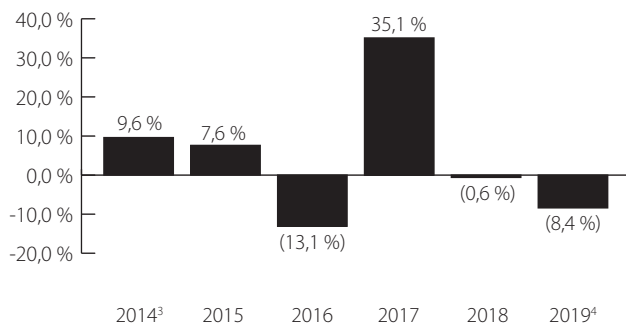
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2019. 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.

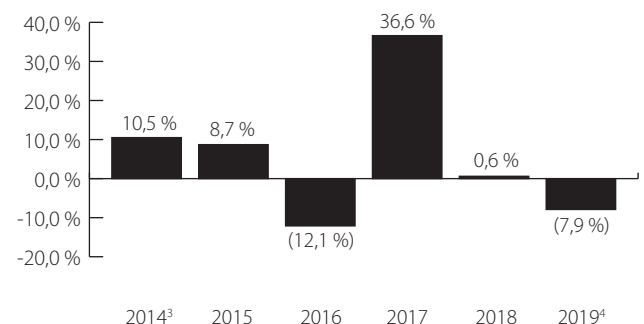
Série A2/parts de fiducie¹



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.

4. Le rendement pour 2019 couvre la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019.

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 %	39 %	–	61 %
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 pour les cinq derniers exercices, s'il y a lieu. L'information pour 2019 correspond aux données disponibles pour le semestre clos le 31 mars 2019. Pour les autres périodes, les données présentées sont pour la période du 1^{er} octobre au 30 septembre ou pour la période allant de la date d'établissement au 30 septembre.

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

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$	10,00 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,15	0,27	0,22	0,20	0,25	0,15
Total des charges	(0,16)	(0,33)	(0,35)	(0,28)	(0,36)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés	(1,60)	1,79	1,34	0,15	(0,13)	0,73
Gains (pertes) latents	0,60	(1,75)	1,62	(1,72)	(0,65)	0,66
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,01)	(0,02)	2,83	(1,65)	(0,89)	1,22
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,56 \$	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	317 569 \$	428 314 \$	504 601 \$	316 018 \$	150 723 \$	3 209 \$
Nombre de parts en circulation	33 206	39 834	44 370	35 744	13 981	306
Ratio des frais de gestion ⁵	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,83 %	2,84 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	6,01 %	4,90 %	4,66 %	5,22 %	4,24 %	3,71 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	2,69 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	9,56 \$	10,75 \$	11,37 \$	8,84 \$	10,78 \$	10,48 \$

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

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$	2,12 \$ ^{1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,16	0,27	0,22	0,20	0,22	0,21
Total des charges	(0,14)	(0,29)	(0,31)	(0,26)	(0,31)	(0,34)
Gains (pertes) réalisés	(1,62)	1,78	1,34	0,19	(0,44)	(10,76)
Gains (pertes) latents	0,65	(1,61)	2,03	(1,59)	1,45	12,06
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,95)	0,15	3,28	(1,46)	0,92	1,17
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,75 \$	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$

Parts de série A2 – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	3 709 600 \$	4 796 771 \$	6 396 290 \$	5 660 292 \$	8 712 264 \$	10 944 650 \$
Nombre de parts en circulation	380 451	438 627	555 479	634 956	804 849	1 043 186
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,45 %	2,46 %	2,45 %	2,48 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,63 %	4,53 %	4,29 %	4,84 %	3,87 %	3,58 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	2,69 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	9,75 \$	10,94 \$	11,51 \$	8,91 \$	10,82 \$	10,49 \$

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

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$	10,00 \$ ^{†1b)}
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenu total	0,17	0,29	0,23	0,20	0,22	0,17
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,23)	(0,19)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	(1,69)	1,99	1,31	0,19	(0,34)	0,48
Gains (pertes) latents	0,75	(2,33)	2,13	(1,56)	1,04	0,61
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(0,87)	(0,26)	3,44	(1,36)	0,70	1,02
Distributions aux porteurs de parts :						
Revenu	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Total des distributions annuelles ³	(0,30)	(0,59)	(0,54)	(0,53)	(0,50)	(0,46)
Actif net à la clôture de la période ⁴	10,21 \$	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative	209 722 \$	244 470 \$	174 414 \$	196 398 \$	232 358 \$	84 269 \$
Nombre de parts en circulation	20 536	21 452	14 672	21 532	21 156	7 981
Ratio des frais de gestion ⁵	1,70 %	1,69 %	1,70 %	1,69 %	1,71 %	1,83 % *
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,87 %	3,77 %	3,53 %	4,08 %	3,11 %	2,68 % *
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,11 %	0,04 %	0,07 %	0,11 %	0,08 %	0,28 % *
Taux de rotation du portefeuille ⁷	2,69 %	5,00 %	10,83 %	16,83 %	13,82 %	62,02 %
Valeur liquidative par part	10,21 \$	11,40 \$	11,89 \$	9,12 \$	10,98 \$	10,56 \$

† Prix d'émission initial

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2019 sont tirées des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Pour les autres périodes, 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 des séries A et F ont été créées le 13 décembre 2013 et lancées 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 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.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

Les rendements annuels composés historiques totaux comprennent les changements dans la valeur des parts et les distributions réinvesties. Ils 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
