



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

FONDS ALTERNATIF 15 SUR 15 PORTLAND
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 SEPTEMBRE 2022

ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE	Michael Lee-Chin Président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille	Dragos Berbecel Gestionnaire de portefeuille	Dragos Stefanescu Gestionnaire de portefeuille
-----------------------------------	---	--	--

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds alternatif 15 sur 15 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 30 septembre 2022, 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 alternatif 15 sur 15 Portland (le Fonds) est de procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs, principalement par des placements dans des actions mondiales et des titres assimilables à des titres de créance. Le Fonds cherche à générer une croissance du capital et un revenu en investissant essentiellement dans des actions, des certificats américains d'actions étrangères, mais aussi dans des fonds négociés en bourse (FNB), et en privilégiant les sociétés cotées nord-américaines. Il peut aussi contracter des emprunts à des fins de placement.

Il est réputé être un « fonds de placement alternatif » en vertu du Règlement 81-102. Par conséquent, il est autorisé à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux fonds d'investissement traditionnels. Il peut en effet investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur (plutôt que 10 % pour les fonds traditionnels), investir jusqu'à 100 % ou plus de sa valeur liquidative dans des produits de base, directement ou au moyen de dérivés visés, emprunter de la trésorerie jusqu'à 50 % de sa valeur liquidative à des fins de placement et vendre à découvert des titres à hauteur de 50 % de sa valeur liquidative (la somme de la trésorerie empruntée et des ventes à découvert étant limitée à 50 % de sa valeur liquidative), avec une exposition totale allant jusqu'à 300 % de sa valeur liquidative.

RISQUE

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque modéré et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire, permettent de créer de la richesse. Ces 15 critères guident l'approche de placement du gestionnaire (les cinq

règles de la création de richesse) et sa méthode de sélection des titres (les dix caractéristiques d'une société fermée ou d'une société similaire prospère). Plus précisément, le gestionnaire croit que l'on crée de la richesse en investissant à long terme dans un petit nombre d'entreprises que l'on comprend bien, qui appartiennent à des secteurs de croissance à long terme et qui utilisent leur capital avec prudence. Les entreprises de qualité sont dirigées par leurs propriétaires/exploitants, qui sont peu nombreux, facilement identifiables, autocratiques et animés de l'esprit d'entreprise. Ces entreprises ont un conseil d'administration priorisant la croissance, permettent un faible roulement au sein de leur équipe de direction, prennent des risques et réalisent en retour autant de gains, et se concentrent sur des objectifs et des fondamentaux à long terme.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour les douze mois clos le 30 septembre 2022, le rendement des parts de série F du Fonds a été de (17,6)%. Pour la même période, le rendement de l'indice MSCI États-Unis (l'« indice ») a été de (10,6)%. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds était de 18,2 millions de dollars au 30 septembre 2022. La répartition du Fonds par catégorie d'actifs au 30 septembre 2022 était de 56,2 % en actions ordinaires, de 25,1 % de fonds du marché monétaire négociés en bourse, et de 18,7 % en trésorerie et autres actifs (passifs) nets. Les secteurs les plus représentés étaient les suivants : soins de santé, 26,0 %; fonds négociés en bourse, 25,1 %; trésorerie et autres actifs (passifs) nets, 18,7 %; finance, 17,0 %; et services de communication, 8,9 %. Le portrait géographique était le suivant : Canada, 26,7 %; États-Unis, 25,6 %; Australie, 22,6 %; trésorerie et autres actifs (passifs) nets, 18,7 %; Japon, 2,9 %; Îles Vierges britanniques, 1,6 %; Guernesey, 1,0 %; Corée du Sud, 0,7 %; et Inde, 0,2 %.

Le titre ayant contribué le plus au rendement du Fonds au cours des douze mois clos le 30 septembre 2022 est Berkshire Hathaway Inc., catégorie B. Les titres du Fonds qui ont affiché la moins bonne tenue au cours de ces douze mois sont Telix Pharmaceuticals Limited, Altice USA, Inc. et SoftBank Group Corp. – CAAÉ.

Au cours de la période de douze mois close le 30 septembre 2022, le Fonds a étoffé ses placements, qui sont devenus relativement attrayants du point de vue de la valorisation pendant les périodes de volatilité accrue, notamment ceux dans Meta Platforms, Inc., Telix Pharmaceuticals Limited, Altice USA, Inc., D.R. Horton, Inc. et Nomad Foods Ltd., et a liquidé ceux dans Oracle Corporation et Brookfield Asset Management Reinsurance Partners en raison de la valorisation du premier et de la compatibilité du mandat du deuxième. Il a aussi réduit son placement dans SoftBank Group Corp. – CAAÉ.

Le gestionnaire a choisi de maintenir une pondération importante en trésorerie, car les sociétés, individuellement et dans leur ensemble, semblaient avoir atteint leur pleine valorisation et une forte incertitude planait sur la sphère réelle de l'économie. Notre point de vue n'a pas beaucoup changé et nous chercherons à déployer notre capital disponible de manière sélective au cours des prochains trimestres.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Depuis le début de la pandémie de COVID-19, quelque 4 billions de dollars américains au total ont été ajoutés à la masse monétaire des

États-Unis, en plus des intérêts presque nuls en 2020 et 2021. Une grande partie de ces liquidités se sont retrouvées sur les marchés des capitaux et de l'immobilier, faisant monter la valorisation des actifs. En conséquence, les indices boursiers ont atteint des sommets records en 2021, le S&P 500 frôlant les 4 800 points indiciels. De concert avec la hausse constante de la valeur des propriétés, l'avoïr net des ménages américains a augmenté de 30% (environ 34 billions de dollars américains) depuis le début de la pandémie. Ce n'est qu'au début de 2022 que les marchés des capitaux ont renversé la tendance, les marchés ayant alors commencé à prendre en compte les hausses de taux réelles et prévues que signalait l'attitude de plus en plus combative de la Réserve fédérale américaine. Au moment d'écrire ces lignes, le taux des obligations du Trésor américain à deux ans avait franchi les 4,25 % (une forte hausse de plus de 350 points de base cette année), les taux les plus élevés depuis le milieu de 2007, juste avant la Grande Récession et la crise financière.

Le risque lié à l'inflation et le risque lié à la politique monétaire représentent toujours les deux principaux risques aux États-Unis, à court et à moyen terme. À la sortie de la pandémie, les hausses de la rémunération ont contribué à inciter les Américains à réintégrer le marché du travail, quoique le taux de participation demeure largement inférieur à ce qu'il était avant la pandémie. Naturellement, cela s'est accompagné d'une baisse de productivité de la main d'œuvre. La hausse de la rémunération, combinée à l'augmentation des coûts de la plupart des principaux intrants, a créé des pressions inflationnistes qui perdureront probablement en 2022, mettant à l'épreuve la capacité de la Réserve fédérale américaine à traverser les prochains trimestres critiques sans commettre de faux pas dans sa politique monétaire. Il est pratiquement certain que les efforts que déploie la Réserve fédérale américaine pour contrôler l'inflation déclencheront une récession. Pour une fois, les préoccupations des petites entreprises semblent avoir rejoint celles des grandes entreprises de la haute finance, ces dernières ayant observé une compression importante des multiples d'évaluation au cours des trois premiers trimestres de 2022. À notre avis, le prochain élément déclencheur sera la révision du potentiel de bénéfices futurs des actions américaines (et d'ailleurs), qui exercera probablement une plus forte pression à la baisse sur la valorisation des actions, conjuguée à une aversion au risque sur fond d'inflation persistante et d'incertitude en matière de politique monétaire. Dans ce contexte, nous avons choisi de préserver notre capacité d'accroître la pondération des actions.

Le revenu des particuliers aux États-Unis a renoué avec la croissance, affichant une hausse de 3,9 % d'une année à l'autre après avoir traversé des cycles liés aux chèques de relance en 2020 et 2021. Cependant, l'épargne des particuliers est retombée sous la tendance prépandémie, s'établissant à 3,5 % selon les plus récentes données, ce qui la place à son plus bas en 15 ans, bien en deçà du haut de 33 % enregistré vers le milieu de la pandémie. Le crédit à la consommation aux États-Unis a visé de nouveaux sommets avec un bond de 8,1 % selon les plus récentes données, ce qui ne s'était pas vu depuis la reprise du crédit qui a suivi la Grande Récession et la crise financière. Ce n'est certainement pas un signe de bonne santé financière des consommateurs. Les consommateurs ont subi les pressions inflationnistes qui touchent une multitude de biens et services, tout particulièrement en raison de la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires. La confiance des consommateurs américains, mesurée par l'université du Michigan, a dégringolé à son plus bas en plus de 40 ans, s'établissant à 50,2 points indiciels avant de remonter légèrement à 58,6, ce qui indique que les consommateurs américains n'apporteront qu'une faible contribution à la croissance économique au cours des prochains trimestres.

La guerre qui a éclaté en Europe plus tôt cette année, amplifiée par les sanctions extrêmes imposées à la Russie, a provoqué un choc brutal des prix d'offre pour une vaste gamme de produits de base (pétrole,

blé et engrais, pour ne citer que ceux-là). De toute évidence, un cas de quête de sécurité dans un contexte de détresse mondiale et, fait tout aussi important, résultat de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, le dollar américain s'est apprécié substantiellement dans les derniers mois et pourrait ainsi aider à atténuer l'inflation dans le pays. Selon l'indice U.S. Dollar Index (DXY), le billet vert s'est apprécié de 19 % d'une année à l'autre par rapport à un panier de devises mondiales. Le déficit commercial des États-Unis s'est allégé de peu récemment, bien qu'il demeure supérieur, et de loin, à la moyenne à long terme d'environ 50 milliards de dollars. Par ailleurs, nous estimons que l'appréciation du dollar représente un enjeu pour les pays en développement, qui sont confrontés simultanément à la hausse des prix des produits de base. Tandis que les pays occidentaux développés semblent faire front commun face au conflit qui sévit actuellement en Ukraine, d'importants intérêts économiques et géopolitiques font contrepoids à la tendance, car les pays qui représentent la majorité de la production économique et de la population (comme l'Inde et la Chine, mais aussi des pays du Moyen Orient et d'ailleurs) adoptent une attitude plus nuancée. Cela pourrait exacerber la polarisation des relations déjà fragiles entre les grandes économies mondiales et ainsi donner lieu à l'émergence de nouvelles monnaies de réserve.

Nous pensons que le Fonds est en bonne position pour atteindre son objectif de placement, qui consiste à réaliser des rendements totaux à long terme positifs, principalement au moyen d'un nombre restreint de positions acheteur.

EFFET DE LEVIER

Lorsqu'un Fonds effectue un placement dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités aux fins de placement ou effectue une vente à découvert d'actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans chaque Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique d'un Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Par conséquent, tout changement défavorable dans la valeur ou le niveau des actifs, taux ou indice sous-jacents pourrait amplifier les pertes par rapport à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par un Fonds, et pourrait entraîner des pertes plus importantes que le montant investi dans l'instrument dérivé comme tel. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité de chaque Fonds et éventuellement forcer un Fonds à se départir de positions à des moments défavorables.

Le Fonds n'a pas eu recours à l'effet de levier au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2022 (30 septembre 2021 : néant).

OPÉRATIONS ENTRE 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 l'exercice clos le 30 septembre 2022, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 275 288 \$, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2021 : 206 423 \$).

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement, calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable et payée chaque mois. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2022, le gestionnaire a reçu une prime de rendement de 40 207 \$, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2021 : 357 294 \$).

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 différentes méthodes basées entre

autres sur la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2022, le gestionnaire a perçu des remboursements de 99 256 \$ 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 (30 septembre 2021 : 72 887 \$). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 112 700 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2022, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2021 : 37 636 \$). 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 833 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2022, au titre de ces services (30 septembre 2021 : 775 \$).

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 (CEI), décrites ci-après. Au 30 septembre 2022, les parties liées détenaient 98 039 actions du Fonds (30 septembre 2021 : 98 249).

Le CEI du Fonds a fourni des instructions permanentes au Fonds. Les instructions permanentes constituent une recommandation écrite du CEI qui permet au gestionnaire de prendre des mesures spécifiques énoncées dans les instructions permanentes de façon continue, tel qu'il est décrit dans le rapport annuel du CEI aux porteurs de titres. Les instructions permanentes permettent d'assurer que les mesures mises en œuvre par le gestionnaire sont conformes au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement et aux politiques et procédures du gestionnaire dans le but de produire un résultat équitable et raisonnable pour le Fonds. Le CEI examine périodiquement, au moins une fois l'an, les rapports qui évaluent la conformité aux politiques sur les conflits d'intérêts et aux instructions permanentes applicables.

Sauf indication contraire, le Fonds n'a conclu aucune opération avec des parties liées au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2022.

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 « peut », « pourrait », « pourra », « anticiper », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « 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 qui peuvent avoir une incidence sur le Fonds. Les déclarations prospectives supposent des hypothèses, des incertitudes, des risques inhérents et d'autres facteurs 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 2022

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Telix Pharmaceuticals Limited	22,6 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,9 %
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	14,1 %
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	13,3 %
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	11,0 %
Altice USA, Inc.	3,5 %
SoftBank Group Corp. – CAAÉ	2,9 %
Meta Platforms, Inc.	2,6 %
Danaher Corporation	2,3 %
D.R. Horton, Inc.	1,8 %
Nomad Foods Ltd.	1,6 %
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	1,6 %
Ares Management Corporation	1,2 %
Stryker Corporation	1,1 %
Pershing Square Holdings Ltd.	1,0 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	0,7 %
Reliance Industries Ltd.	0,2 %
Total	100,4 %
Total de la valeur liquidative	18 172 740 \$

* 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 pourrait ne pas donner 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 au www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242. Le prospectus ainsi que d'autres renseignements à propos des fonds négociés en bourse sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedar.com ou www.sec.gov/edgar.shtml, selon le cas.

Composition du portefeuille

Secteur

Soins de santé	26,0 %
Fonds négociés en bourse	25,1 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	18,7 %
Finance	17,0 %
Services de communication	8,9 %
Consommation discrétionnaire	1,8 %
Biens de consommation de base	1,6 %
Technologies de l'information	0,7 %
Industrie	0,2 %

Répartition géographique

Canada	26,7 %
États-Unis	25,6 %
Australie	22,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	18,7 %
Japon	2,9 %
Îles Vierges britanniques	1,6 %
Guernesey	1,0 %
Corée du Sud	0,7 %
Inde	0,2 %

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

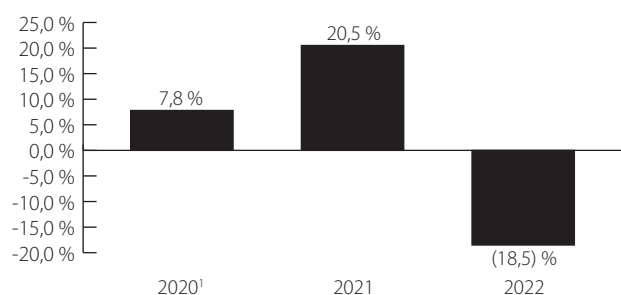
Rendement antérieur

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. Comme le Fonds a été converti en fonds commun de placement alternatif le 20 avril 2020, il était nécessaire que sa performance soit réévaluée à partir de cette date.

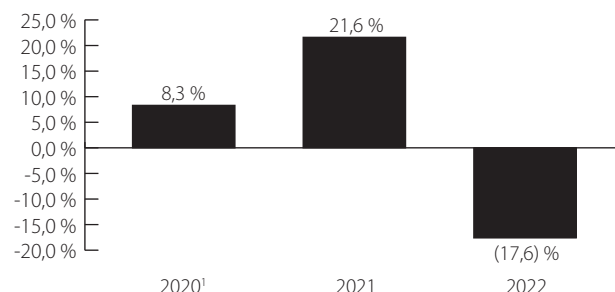
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et permettent d'illustrer la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds effectué le premier jour de cet exercice.

Parts de série A



Parts de série F



1. Le rendement pour 2020 couvre la période du 20 avril 2020 au 30 septembre 2020.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice MSCI États-Unis (l'« indice »). Cet indice mesure la performance des segments grande capitalisation et moyenne capitalisation du marché américain. 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 d'établissement	Depuis l'établissement	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	20 avril 2020	2,4 %	(18,5) %	–	–	–
Indice		10,4 %	(10,6) %	–	–	–
Série F	20 avril 2020	3,4 %	(17,6) %	–	–	–
Indice		10,4 %	(10,6) %	–	–	–

Comparaison avec l'indice : 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. Voir la rubrique Résultats d'exploitation du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le rendement du Fonds et celui de l'indice.

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, paie pour les services de gestion de placements du conseiller en placement 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 moyenne 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	1,75 %	47 %	12 %	41 %
Série F	0,75 %	–	59 %	41 %

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. Les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	8,44 \$	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,04	0,03	0,03	0,36	0,31
Total des charges	(0,21)	(0,43)	(0,31)	(0,25)	(0,20)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	0,07	0,13	(0,12)	1,10
Profits (pertes) latents	(1,32)	1,62	1,20	(0,79)	(1,07)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,56)	1,29	1,05	(0,80)	0,14
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	–	(0,08)
Dividendes	–	–	(0,11)	(0,07)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,16)	(0,43)	(0,42)
Total des distributions annuelles ³	–	–	(0,27)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	6,88 \$	8,44 \$	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2022	2021	2020	2019	2018
Total de la valeur liquidative	12 227 838 \$	13 157 564 \$	5 965 937 \$	93 131 \$	141 509 \$
Nombre de parts en circulation	1 776 964	1 558 571	851 881	11 979	15 550
Ratio des frais de gestion ⁵	2,75 %	5,25 %	4,55 %*	2,83 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	2,54 %	2,50 %	2,51 %*	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,39 %	5,54 %	6,29 %*	6,62 %	4,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,62 %	4,43 %	140,67 %	22,16 %	17,40 %
Valeur liquidative par part	6,88 \$	8,44 \$	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	9,09 \$	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,04	0,03	0,06	0,34	0,33
Total des charges	(0,14)	(0,37)	(0,24)	(0,16)	(0,09)
Profits (pertes) réalisés	(0,07)	0,06	(0,18)	0,22	1,18
Profits (pertes) latents	(1,44)	1,61	1,27	(2,31)	(1,30)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	(1,61)	1,33	0,91	(1,91)	0,12
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	–	(0,16)
Dividendes	–	–	(0,18)	(0,18)	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,09)	(0,32)	(0,34)
Total des distributions annuelles ³	–	–	(0,27)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	7,49 \$	9,09 \$	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2022	2021	2020	2019	2018
Total de la valeur liquidative	5 944 902 \$	6 722 903 \$	1 765 699 \$	249 983 \$	1 522 520 \$
Nombre de parts en circulation	793 934	739 699	236 257	30 526	161 106
Ratio des frais de gestion ⁵	1,68 %	4,18 %	3,37 %*	1,68 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	1,43 %	1,44 %	1,48 %*	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	2,33 %	4,47 %	5,11 %*	5,47 %	3,69 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,62 %	4,43 %	140,67 %	22,16 %	17,40 %
Valeur liquidative par part	7,49 \$	9,09 \$	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$

* Annualisé

Notes explicatives

1. a) Les données sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. L'actif net par série présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des titres.
- b) Le Fonds de dividendes mondial Portland a été converti en fonds commun de placement alternatif et a été renommé Fonds alternatif 15 sur 15 Portland le 20 avril 2020. À la même date, les parts de série A2 ont été fusionnées avec celles de série A. Pour les périodes antérieures au 20 avril 2020, les chiffres comparatifs présentés dans les tableaux des points saillants financiers correspondent à la performance financière du Fonds de dividendes mondial Portland.
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 parts sous forme de parts supplémentaires) 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 des FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis entre les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des FNB, divisés par la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds pendant la période.

Le 20 avril 2020, les frais de gestion ont diminué, passant de 2,00 % à 1,75 % pour la série A et de 1,00 % à 0,75 % pour la série F. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, si le changement était entré en vigueur au début de l'exercice, le RFG après les renonciations ou absorptions aurait été de 4,55 % pour la série A et de 3,34 % pour la série F.
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 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 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 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.



Conseils en placements Portland^{MC}
Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

Conseils en placements Portland est une marque de commerce déposée de Portland Holdings Inc. Le logo de la licorne est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc. Achetez. Conservez. Et Prospérez. est une marque de commerce déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. : 1 888 710-4242 • www.portlandic.com • info@portlandic.com
