



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

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

31 MARS 2021

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, Suite 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 2021, 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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif du Fonds est de réaliser un rendement total à long terme positif principalement par des placements en actions et en 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.

Le Fonds 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

Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque modéré et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS

Le processus de sélection des titres repose sur 15 principes et critères qui, selon le gestionnaire de portefeuille, 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 10 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 par 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.

La valeur liquidative du Fonds était de 15,4 M\$ au 31 mars 2021. La répartition du Fonds par catégorie d'actifs au 31 mars 2021 était de 56,3 % en actions ordinaires et de 43,7 % en trésorerie et autres actifs nets. Les secteurs les plus représentés étaient les suivants : trésorerie et autres actifs (passifs) nets à 43,7 %, santé à 18,6 %, finance à 17,5 %, fonds négociés en bourse à 9,6 % et services de communication à 4,5 %. Le portrait géographique était le suivant : trésorerie et autres actifs (passifs) nets (43,7 %), États-Unis (22,1 %), Australie (15,3 %), Canada (11,4 %), Japon (2,2 %), Corée du Sud (1,5 %), Espagne (1,3 %), Guernesey (1,2 %), Îles Vierges britanniques (1,1 %) et Inde (0,2 %).

Les trois placements ayant contribué le plus au rendement du Fonds pour le semestre clos le 31 mars 2021 sont Telix Pharmaceuticals Limited, Berkshire Hathaway Inc. et SoftBank Group Corp., tandis que Reliance Industries Ltd., Nomad Foods Ltd. et Danaher Corporation sont les trois titres ayant été les plus défavorables.

Au cours de la période, le Fonds a réduit ses placements dans Reliance Industries Ltd. et D.R. Horton, profitant de leurs excellents résultats, et a davantage augmenté sa position dans Telix Pharmaceuticals Limited et Berkshire Hathaway Inc. Il a également acquis des titres de Samsung Electronics pour profiter de tendances favorables dans le secteur, particulièrement la mise à l'écart des acteurs chinois spécialisés dans les semi-conducteurs et l'équipement de télécommunication, et d'une valorisation intéressante.

Nous avons 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 face aux répercussions de la pire pandémie en plus de cent ans. 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

Lors d'une assemblée extraordinaire qui s'est tenue le 26 mars 2020, les porteurs de parts ont voté en faveur de la fusion du Fonds avantage Portland, du Fonds valeur Portland et du Fonds 15 sur 15 Portland avec le Fonds de dividendes mondial Portland. À la fermeture des bureaux le 20 avril 2020, le Fonds de dividendes mondial Portland a donc été converti en fonds de placement alternatif et renommé Fonds alternatif 15 sur 15 Portland. Les porteurs de parts des séries A et F du Fonds avantage Portland ont respectivement reçu 0,9968 et 0,9835 part du Fonds. Les porteurs de parts des séries A et F du Fonds valeur Portland ont respectivement reçu 0,7892 et 0,7481 part du Fonds. Les porteurs de parts des séries A et F du Fonds 15 sur 15 Portland ont respectivement reçu 1,4494 et 1,3999 part du Fonds.

Beaucoup d'incertitude plane toujours sur l'économie en raison de la plus grande pandémie que le monde a connue en plus de cent ans. Les efforts communs sans précédent pour mettre au point un vaccin efficace contre la COVID-19 ont porté fruit, heureusement, et plusieurs vaccins sont distribués dans le monde à l'heure actuelle. Le rythme de la vaccination et le pourcentage de personnes vaccinées qui doivent être atteints pour permettre à l'économie mondiale de redémarrer progressivement s'apparentent à des cibles mouvantes. Les pays développés vont probablement atteindre un taux de vaccination satisfaisant avant la fin de l'année, mais les mesures préventives seront probablement maintenues dans un avenir rapproché, particulièrement en raison des nombreux défis posés par l'apparition de plusieurs variants de COVID-19 ayant différents degrés de létalité et de contagiosité. À court terme, les gouvernements et les banques centrales devraient maintenir leurs mesures budgétaires et monétaires ultra-accommodantes. Rien qu'aux États-Unis, un vaste programme de dépenses d'infrastructures de 3 000 milliards de dollars s'ajoutera probablement au plan d'aide de 1 900 milliards de dollars. Certes, cette injection de liquidités peut soutenir à court terme les finances des ménages en période de quasi-paralysie économique, mais il est peu probable qu'elle contribue à la croissance économique. Elle permettra plutôt au taux d'épargne des ménages d'augmenter à 30 % (il se situe actuellement à environ 13 %). Les perspectives à moyen terme sont inquiétantes, car de nombreux travailleurs ayant été mis à pied seront probablement incapables de trouver un emploi dans une économie qui tente graduellement de retrouver ses marques. De plus, lorsque les effets des mesures de soutien s'estomperont, les politiques budgétaires seront plus restrictives pour contrebalancer le niveau sans précédent des dépenses. Jusqu'à la fin de l'année 2020, nous avons choisi de maintenir une pondération importante en trésorerie, car les sociétés, individuellement et dans leur ensemble, semblaient avoir atteint leur pleine valorisation. Nous chercherons à déployer notre capital disponible de manière sélective au cours des prochains trimestres.

L'issue des négociations commerciales, surtout les pourparlers sino-américains, demeure un facteur de risque important pour la croissance tant américaine que mondiale. Des considérations technologiques, politiques et géostratégiques se sont introduites dans le processus et ont entraîné un durcissement des positions. Pour l'instant, personne ne sait qui cédera le premier. Certains avancent que la Chine a beaucoup plus à perdre étant donné son excédent commercial actuel avec les États-Unis et que les États-Unis semblent être plus vulnérables en raison des faiblesses et des limites de la gouvernance démocratique de leurs institutions. Nous pensons qu'il est difficile pour les deux plus grandes économies du monde de couper les ponts. La concurrence et la coopération coexisteront à long terme.

Les perspectives économiques mondiales restent très incertaines. Les perturbations causées par la COVID-19 devraient accélérer les changements structurels dans l'économie, ce qui aurait des conséquences difficiles à prévoir à court et moyen terme.

Un facteur de risque important est l'augmentation du taux de chômage, tendance susceptible de se maintenir plus longtemps que ce que le marché anticipe actuellement. Une incertitude plane toujours sur les bénéfices des sociétés pour les douze prochains mois. De plus, les statistiques économiques actuelles sont considérablement faussées par l'injection de liquidités liée aux mesures de relance et aux programmes d'aide aux travailleurs et aux entreprises. Une modeste reprise est envisageable si les différentes séries de mesures de relance prennent fin et sont remplacées par un resserrement budgétaire.

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.

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 le semestre clos le 31 mars 2021, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 80 794 \$, déduction faite des taxes applicables (20 975 \$ au 31 mars 2020).

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement, calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable et payée chaque mois. Pour le semestre clos le 31 mars 2021, le gestionnaire a reçu une prime de rendement de 127 820 \$, déduction faite des taxes applicables.

Tous les services administratifs payés ou fournis par le gestionnaire sont facturés au Fonds et sont regroupés et présentés selon le type de charges dans les états du résultat global. Selon leur nature, les charges sont imputées au Fonds selon différentes méthodes basées entre autres sur la valeur liquidative ou les coûts réels. Pour le semestre clos le 31 mars 2021, le gestionnaire a perçu des remboursements de 28 149 \$ 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 (5 947 \$ au 31 mars 2020). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 8 047 \$ pour le semestre clos le 31 mars 2021, déduction faite des taxes applicables (62 675 \$ au 31 mars 2020). 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 450 \$ pour le semestre clos le 31 mars 2021, au titre de ces services (633 \$ au 31 mars 2020).

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 2021, les parties liées détenaient 97 371 actions du Fonds (988 actions au 30 septembre 2020).

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 2021

25 principaux titres*

| | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 43,9 % |
| Telix Pharmaceuticals Limited | 15,2 % |
| Berkshire Hathaway Inc. | 13,4 % |
| FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces | 9,6 % |
| SoftBank Group Corp. | 2,2 % |
| Danaher Corporation | 2,1 % |
| Brookfield Asset Management Inc. | 1,8 % |
| Oracle Corporation | 1,7 % |
| Samsung Electronics Co., Ltd. | 1,5 % |
| Industria de Diseno Textil, S.A. | 1,3 % |
| Stryker Corporation | 1,3 % |
| Pershing Square Holdings Ltd. | 1,2 % |
| Altice USA, Inc. | 1,2 % |
| Nomad Foods Ltd. | 1,1 % |
| Facebook, Inc. | 1,1 % |
| Ares Management Corporation | 1,1 % |
| D.R. Horton, Inc. | 0,3 % |
| Reliance Industries Ltd. | 0,2 % |
| Total | 100,2 % |

Total de la valeur liquidative 15 701 461 \$

* 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 au www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

| | |
|--|--------|
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets | 43,7 % |
| Santé | 18,6 % |
| Finance | 17,5 % |
| Fonds négociés en bourse | 9,6 % |
| Services de communication | 4,5 % |
| Technologies de l'information | 3,2 % |
| Consommation discrétionnaire | 1,6 % |
| Biens de consommation de base | 1,1 % |
| Industrie | 0,2 % |

Répartition géographique

| | |
|--|--------|
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets | 43,7 % |
| États-Unis | 22,1 % |
| Australie | 15,3 % |
| Canada | 11,4 % |
| Japon | 2,2 % |
| Corée du Sud | 1,5 % |
| Espagne | 1,3 % |
| Guernesey | 1,2 % |
| Îles Vierges britanniques | 1,1 % |
| Inde | 0,2 % |

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

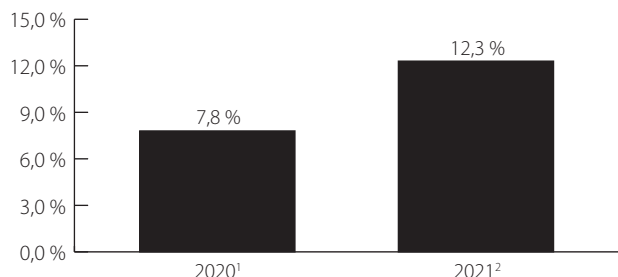
Rendement antérieur

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.

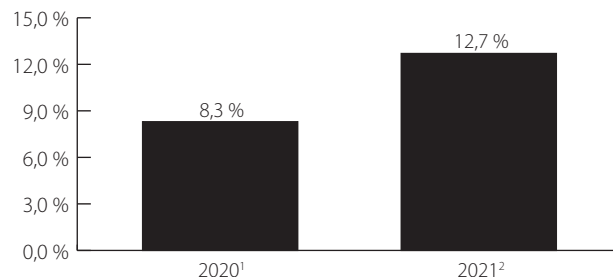
Rendements annuels

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.

2. Le rendement pour 2021 couvre la période du 1^{er} octobre 2020 au 31 mars 2021.

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 % | 89 % | 1 % | 10 % |
| Série F | 0,75 % | – | 90 % | 10 % |

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. L'information pour 2021 correspond aux données disponibles pour le semestre clos le 31 mars 2021. Pour les autres périodes, les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part¹

| Pour les périodes closes | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 7,00 \$ | 7,77 \$ | 9,10 \$ | 9,45 \$ | 9,01 \$ | 8,99 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Revenu total | 0,01 | 0,03 | 0,36 | 0,31 | 0,28 | 0,33 |
| Total des charges | (0,20) | (0,31) | (0,25) | (0,20) | (0,28) | (0,29) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,06 | 0,13 | (0,12) | 1,10 | 0,76 | 0,12 |
| Gains (pertes) latents | 0,91 | 1,20 | (0,79) | (1,07) | 0,14 | 0,37 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 0,78 | 1,05 | (0,80) | 0,14 | 0,90 | 0,53 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | | | |
| Revenu | – | – | – | (0,08) | (0,07) | (0,20) |
| Dividendes | – | (0,11) | (0,07) | – | (0,01) | (0,02) |
| Gains en capital | – | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | (0,16) | (0,43) | (0,42) | (0,42) | (0,32) |
| Total des distributions annuelles ³ | – | (0,27) | (0,50) | (0,50) | (0,50) | (0,54) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 7,86 \$ | 7,00 \$ | 7,77 \$ | 9,10 \$ | 9,45 \$ | 9,01 \$ |

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------------|--------------|-----------|------------|------------|------------|
| Total de la valeur liquidative | 10 529 992 \$ | 5 965 937 \$ | 93 131 \$ | 141 509 \$ | 141 388 \$ | 120 767 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 339 190 | 851 881 | 11 979 | 15 550 | 14 964 | 13 402 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 5,10 % | 4,55 % | 2,83 % | 2,83 % | 2,83 % | 2,83 % |
| Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵ | 2,50 % | 2,51 % | – | – | – | – |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵ | 5,26 % | 6,29 % | 6,62 % | 4,83 % | 4,65 % | 4,40 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,04 % | 0,14 % | 0,15 % | 0,11 % | 0,05 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 2,69 % | 140,67 % | 22,16 % | 17,40 % | 6,97 % | 18,60 % |
| Valeur liquidative par part | 7,86 \$ | 7,00 \$ | 7,77 \$ | 9,10 \$ | 9,45 \$ | 9,01 \$ |

Parts de série F – Actif net par part¹

| Pour les périodes closes | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Actif net à l'ouverture de la période | 7,47 \$ | 8,19 \$ | 9,45 \$ | 9,69 \$ | 9,12 \$ | 9,14 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Revenu total | 0,01 | 0,06 | 0,34 | 0,33 | 0,30 | 0,33 |
| Total des charges | (0,16) | (0,24) | (0,16) | (0,09) | (0,16) | (0,18) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,05 | (0,18) | 0,22 | 1,18 | 0,81 | 0,05 |
| Gains (pertes) latents | 0,81 | 1,27 | (2,31) | (1,30) | 0,14 | 0,35 |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ² | 0,71 | 0,91 | (1,91) | 0,12 | 1,09 | 0,55 |
| Distributions aux porteurs de parts : | | | | | | |
| Revenu | – | – | – | (0,16) | (0,12) | (0,39) |
| Dividendes | – | (0,18) | (0,18) | – | – | (0,04) |
| Gains en capital | – | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | (0,09) | (0,32) | (0,34) | (0,38) | (0,25) |
| Total des distributions annuelles ³ | – | (0,27) | (0,50) | (0,50) | (0,50) | (0,68) |
| Actif net à la clôture de la période ⁴ | 8,42 \$ | 7,47 \$ | 8,19 \$ | 9,45 \$ | 9,69 \$ | 9,12 \$ |

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

| Pour les périodes closes | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Total de la valeur liquidative | 5 171 469 \$ | 1 765 699 \$ | 249 983 \$ | 1 522 520 \$ | 1 230 810 \$ | 1 641 894 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 613 881 | 236 257 | 30 526 | 161 106 | 127 077 | 179 954 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 3,83 % | 3,37 % | 1,68 % | 1,69 % | 1,69 % | 1,70 % |
| Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵ | 1,44 % | 1,48 % | – | – | – | – |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵ | 3,99 % | 5,11 % | 5,47 % | 3,69 % | 3,52 % | 3,27 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁶ | 0,04 % | 0,14 % | 0,15 % | 0,11 % | 0,05 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 2,69 % | 140,67 % | 22,16 % | 17,40 % | 6,97 % | 18,60 % |
| Valeur liquidative par part | 8,42 \$ | 7,47 \$ | 8,19 \$ | 9,45 \$ | 9,69 \$ | 9,12 \$ |

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les données au 31 mars 2021 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 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 fusionné avec les parts 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 renoncations 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 • Téléc. : 1 905 319-4939
www.portlandic.com • info@portlandic.com