

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 31 août 2020)

“Je suis un meilleur investisseur parce que je suis un homme d'affaires, et un meilleur homme d'affaires parce que je suis un investisseur.”
Warren Buffett

APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	2,5 millions de dollars
Série du CIFSC*	Alternatif axé sur les actions
Risque	Moyen à élevé

OBJECTIF DE PLACEMENT

- L'objectif du Fonds est de procurer des rendements totaux à long terme positifs, composés de revenus et de gains en capital, en investissant principalement dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de participation mondiaux.
- Le Fonds peut aussi contracter des emprunts à des fins de placement.

PRINCIPALES RAISONS D'INVESTIR

- Tout d'abord, il repose sur les cinq principes de la création de richesse :
 - Posséder quelques sociétés de grande qualité
 - Bien comprendre ces sociétés
 - S'assurer que ces sociétés sont établies dans des secteurs solides caractérisés par une croissance à long terme
 - Faire preuve de prudence en ce qui concerne l'utilisation des fonds des autres
 - Détenir les titres de ces sociétés à long terme
- Potentiel de surperformer l'indice de référence grâce à l'utilisation professionnelle d'un effet de levier variable
- L'effet de levier intégré des produits incorporés est sans recours pour les investisseurs individuels
- Frais de gestion de 0,75 % par année pour série F
- Structure fiscalement avantageuse qui comporte actuellement des pertes d'environ 160 millions de dollars

COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- Des actions ordinaires de grandes entreprises mondiales que le gestionnaire repère être les meilleures idées mondiales qui pourraient inclure titres dont les dividendes, historiquement, sont allés en augmentant et/ou des rachats d'actions à long terme.
- Préférence pour les secteurs défensifs (Services aux collectivités et Biens de consommation de base) et titres à bêta⁴ faible pour réduire la volatilité et augmenter le ratio de Sharpe⁵ réalisé.
- Les expositions au risque de change qui correspondent à peu près à celles de l'indice de minimiser l'écart de suivi.
- Le Fonds entend utiliser des emprunts à faible coût pour acheter des titres sur marge et faciliter les placements exploitant la volatilité des marchés et ce qui, d'après nous, constitue des évaluations boursières irrationnelles

Répartition géographique

États-Unis	41,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹	36,6 %
Canada	7,9 %
Royaume-Uni	6,2 %
Suisse	3,9 %
France	1,4 %
Espagne	1,3 %
Bermudes	1,0 %

Répartition sectorielle

Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹	36,6 %
Finance	15,3 %
Biens de consommation de base	14,5 %
Consommation discrétionnaire	7,9 %
Services aux collectivités	6,3 %
Santé	5,0 %
Industrie	4,4 %
Services de communication	4,4 %
Technologies de l'information	4,3 %
Immobilier	2,5 %
Positions courtes - dérivés	(1,2 %)

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Chris Wain-Lowe, B.A., M.B.A.

Chef des placements, vice-président directeur et gestionnaire de portefeuille

Kyle Ostrander, CFA

Gestionnaire de portefeuille

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



(Au 31 août 2020)

Principaux placements²

Trésorerie et équivalents de trésorerie	37,0 %
Berkshire Hathaway Inc.	5,7 %
Microsoft Corporation	4,3 %
Amazon.com, Inc.	3,8 %
Cincinnati Financial Corporation	3,5 %
Alphabet Inc.	2,9 %
Canadian National Railway Company	2,6 %
Royal Bank of Canada	2,5 %
Consolidated Edison, Inc.	2,4 %
JPMorgan Chase & Co.	2,1 %
Diageo PLC	1,9 %
Bunzl PLC	1,8 %
Fortis, Inc.	1,6 %
Target Corporation	1,5 %
The Walt Disney Company	1,5 %
McDonald's Corporation	1,4 %
Prudential PLC	1,4 %
The Procter & Gamble Company	1,3 %
Costco Wholesale Corporation	1,3 %
Nestle S.A.	1,3 %
Red Electrica Corporacion S.A.	1,3 %
Roche Holding AG	1,3 %
The Clorox Company	1,3 %
Sanofi	1,3 %
Novartis AG	1,3 %

Positions d'options

SPDR S&P 500 ETF Trust, Call 320, 11/20/20	(1,0 %)
Consolidated Edison Inc., Put 65, 10/16/20	(0,1 %)
National Grid PLC, Put 50, 10/16/20	(0,1 %)
SPDR S&P 500 ETF Trust, Call 390, 11/20/20	0,0 %
Cincinnati Financial Corporation, Call 95, 12/18/20	0,0 %
Microsoft Corporation, Call 240, 10/16/20	0,0 %
JPMorgan Chase & Co., Call 120, 9/18/20	0,0 %
AT&T Inc., Put 26, 11/20/20	0,0 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (Pour la période au 20 avril 2020 de 30 juin 2020)

Au cours de la période, de nouveaux titres de participation ont été ajoutés au portefeuille. La plupart des titres qui ont été ajoutés peuvent être considérés comme des titres aristocrates de dividendes mondiaux. Nous définissons un titre aristocrate de dividendes mondial comme un titre qui a constamment haussé ses dividendes chaque année pendant une longue période. Un titre qui n'inscrirait aucune croissance du dividende ou qui verrait une réduction du dividende au cours d'une année donnée serait immédiatement exclu de la catégorie des titres aristocrates de dividendes mondiaux. De façon générale, nous ne tenons compte que des titres qui ont haussé leur dividende chaque année pendant les 10 dernières années, et les titres qui ont été ajoutés au portefeuille au cours de la période ont été testés sur une période beaucoup plus longue que 10 ans. En outre, nous favorisons des titres à faible bêta⁴ par rapport à leur indice respectif, car nous constatons que de nombreux gestionnaires de portefeuille ont tendance à vouloir acquérir des titres dont le bêta est supérieur à 1 dans le but de surpasser l'indice. Nous préférons détenir des titres de sociétés stables, moins volatiles et à faible bêta, puis recourir à l'effet de levier au besoin. Il est impératif de rechercher des sociétés qui ne comptabilisent pas des revenus importants avant d'avoir reçu les liquidités et nous visons à nous assurer que les sociétés incluses dans le portefeuille ont présenté des bénéfices inférieurs aux flux de trésorerie d'exploitation qu'elles ont déclarés. Nous sommes également à l'affût des sociétés qui, selon nous, sont évaluées comme ayant un faible taux de croissance implicite des dividendes. Nous estimons que si un titre continue d'être classé comme titre aristocrate de dividendes mondial, il affichera probablement un taux de croissance du dividende supérieur à la moyenne plutôt qu'un taux de croissance du dividende faible et, par conséquent, nous nous attendons à une appréciation du capital. À long terme, si nous ne profitons pas d'une appréciation du capital, nous toucherons en revanche plus de liquidités au cours de l'année suivante que l'année précédente, ce qui, selon nous, est tout aussi intéressant.

Au cours de la période du 20 avril 2020 au 30 juin 2020 (date de conversion indiquée ci-dessous), certains secteurs ont fait piètre figure, les placements du Fonds dans les services publics (Consolidated Edison Inc.), les biens de consommation essentiels (Walmart Inc.) et les services financiers (Berkshire Hathaway Inc.) ayant inscrit les pires rendements, tandis que les produits industriels (Bunzl PLC) et les technologies de l'information (Microsoft Corporation) ont obtenu les meilleurs résultats.

Le Fonds cherche à reproduire l'exposition aux devises qui existe au sein de l'indice S&P Global 1200 (l'« indice »). Sept monnaies représentent plus de 90 % de l'indice, dont le dollar américain, l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le dollar canadien, le franc suisse et le dollar australien. En règle générale, nous n'essayons pas de produire de l'alpha⁷ par

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND

(Au 31 août 2020)



rapport à l'indice de référence en détenant des positions dans différentes devises. Afin d'éviter que l'exposition aux devises soit négative par rapport à l'indice, nous nous efforçons de maintenir l'exposition aux devises, comme nous l'avons indiqué précédemment.

La composante actions du Fonds comprend principalement des titres de grandes sociétés aristocrates de dividendes mondiaux qui suivent, selon nous, des politiques de dividendes intéressantes. Un volet complémentaire du portefeuille d'actions est investi dans des placements opportunistes dans des sociétés qui, selon nous, ont un modèle d'affaires à faible risque. À l'heure actuelle, le Fonds contient environ 40 % de trésorerie et équivalents de trésorerie, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds. Toutefois, nous croyons que la récente reprise du marché ne reflète pas les difficultés économiques engendrées par la COVID-19 et que des occasions de placements plus attrayantes se matérialiseront au fil du temps.

Au cours de la période, le Fonds a enregistré un ratio de Sharpe⁵ négatif, un bêta de 0,32 et un écart-type⁶ de 5,4 %. Cela montre que le Fonds continue de mettre l'accent sur les rendements corrigés du risque élevés et qu'il est peu sensible aux rendements du marché en général.

Le Fonds est un fonds commun de placement et, par conséquent, il doit verser la totalité de son revenu net à ses porteurs de parts à la fin de l'année pour leur éviter un impôt supplémentaire. Ce fonds ne paie pas de distribution mensuelle et, par conséquent, les porteurs de parts recevront probablement une distribution ponctuelle à la fin de l'année. Comme pour tous les fonds gérés par Conseils en placements Portland Inc., les porteurs de parts ont la possibilité de recevoir les distributions en espèces ou de les réinvestir automatiquement.

NOUVELLES RÉCENTES

À la fin de la journée du 17 avril 2020, le Fonds bancaire mondial Portland sera converti en un OPC alternatif et a fait l'objet d'une restructuration en un autre fonds commun de placement. Il a été renommé Fonds alternatif mondial Portland. Le rendement du Fonds ne peut pas être déclaré avant un an après cette date.

L'incidence économique du nouveau coronavirus (COVID-19) sur l'économie mondiale est incertaine. Les mesures de confinement et les mises en quarantaine obligatoires ont fait en sorte que certaines économies s'attendent à des taux de chômage élevés, à un faible taux d'inflation et à des taux de croissance du produit intérieur brut négatifs. Le 16 mars 2020, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux de financement à un jour à 0,25 %. La Banque du Canada a ensuite abaissé son taux de financement à un jour à 0,25 % le 27 mars 2020. En plus d'avoir adopté des mesures monétaires, de nombreux pays développés ont dévoilé d'importants programmes de relance budgétaire. La réduction des taux d'intérêt à un jour et les dépenses de relance budgétaire devraient contribuer à stimuler l'activité économique. La durée de la présente

contraction économique mondiale le temps nécessaire jusqu'à une reprise dépendra de nombreux facteurs, notamment de l'ampleur de la propagation de la COVID-19. On ne sait pas non plus combien de temps il faudra aux sociétés pour renouer avec leurs sommets antérieurs. Selon une analyse des récessions précédentes, il a fallu de deux à trois ans à l'indice S&P 500 pour enregistrer des bénéfices aussi élevés que ceux d'avant les récessions.

Les placements du Fonds devraient être principalement composés de titres aristocrates de dividendes mondiaux à grande capitalisation et d'autres placements en actions opportunistes qui, selon nous, peuvent contribuer à la croissance du portefeuille. À l'heure actuelle, au nombre de ces occasions figureraient des modèles d'affaires qui ont la capacité de croître pendant la pandémie mondiale actuelle et qui pourraient prospérer dans un autre scénario de confinement mondial. Amazon.com Inc. est un bon exemple de placement dans notre portefeuille qui peut présenter ces caractéristiques. Nous visons également à obtenir une exposition aux devises qui correspondrait à celle de l'indice afin de ne pas obtenir un rendement inférieur à celui de l'indice et de passer à côté des expositions aux devises qui profitent à l'indice. Nous favorisons les secteurs défensifs dans notre portefeuille de base, à savoir les services publics, l'immobilier et les biens de consommation essentiels, qui profiteront des baisses de taux d'intérêt dans un contexte économique difficile. Le Fonds est actuellement bien placé pour atteindre son objectif de placement de moyen à long terme. Nous continuerons d'évaluer les occasions qui, selon nous, pourraient générer un revenu, améliorer les rendements ou réduire le risque dans la mesure du possible.

RISQUES POTENTIELS

Le gestionnaire estime que les risques suivants peuvent nuire au rendement du Fonds alternatif mondial Portland : risque de concentration, risque de change, risque lié aux actions, risque lié à l'effet de levier et risque lié aux titres de créance. Veuillez lire la section intitulée « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » dans le prospectus simplifié pour obtenir une description détaillée de tous les risques pertinents.

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 31 août 2020)

Nom du fonds	SÉRIE A			SÉRIE F ³
	Code - frais d'acquisition initiaux	Code - frais d'acquisition reportés	Code - frais d'acquisition réduits	
FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND	PTL514	PTL512	PTL513	PTL008

 **Portland Investment Counsel Inc.**

 **portlandinvestmentcounsel**

 **Portland Investment Counsel Inc.**

 **@PortlandCounsel**

L'utilisation de citations de tiers ne suggère en aucune façon que cette personne appuie Conseils en placements Portland Inc. ou ce produit.

* Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada

1. « Autres actifs (passifs) nets » désigne tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.
2. 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 %
3. Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
4. Le bêta est une mesure de la volatilité, ou du risque systématique, d'un titre individuel par rapport au risque non systématique de l'ensemble du marché. En termes statistiques, le bêta représente la pente de la courbe de régression des points de données des rendements d'un titre individuel par rapport à ceux du marché.
5. Le ratio de Sharpe est calculé en soustrayant le taux sans risque du rendement du portefeuille et en divisant ce résultat par l'écart-type du rendement excédentaire du portefeuille.
6. L'écart-type est une mesure statistique de la dispersion d'un ensemble de données par rapport à leur moyenne que l'on obtient en calculant la racine carrée de la variance. La racine carrée de la variance est obtenue en déterminant la variation entre chaque point de données par rapport à la moyenne. Si les points de données sont plus éloignés de la moyenne, l'écart-type de l'ensemble des données est plus élevé; par conséquent, plus les données sont dispersées, plus l'écart-type est élevé.
7. L'alpha est un terme utilisé dans le domaine des placements pour décrire la capacité d'une stratégie à surpasser le marché.

Le 17 avril 2020, le Fonds bancaire mondial Portland, un OPC traditionnel, a été converti en OPC alternatif et a été renommé Fonds alternatif mondial Portland.

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les rendements annuels composés historiques totaux et comprennent les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions [dividendes]. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts sur le revenu payables par les porteurs de titres, lesquels auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur ne se répétera pas forcément. La tolérance au risque mesure le degré d'incertitude qu'un investisseur peut accepter relativement aux fluctuations de la valeur de son portefeuille. Le niveau de risque associé à un placement en particulier dépend en grande partie de votre situation personnelle, notamment de votre horizon temporel, de vos besoins en liquidités, de la taille de votre portefeuille, de vos revenus, de vos connaissances en matière de placements et de votre attitude face aux fluctuations des prix. Les investisseurs doivent consulter leur représentant en services financiers avant de décider si ce fonds est un placement approprié pour eux.

Les renseignements fournis dans cette communication doivent être considérés seulement comme des renseignements de nature générale et ne doivent aucunement être considérés comme des conseils de placement ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en oeuvre pour assurer la plus haute exactitude des renseignements fournis. Ces renseignements sont considérés comme fiables au moment de la publication. Tous les renseignements sont susceptibles d'être modifiés de temps à autre et sans préavis. L'utilisation de citations de tiers ne suggère en aucune façon que cette personne appuie Conseils en placements Portland Inc. ou ce produit. Un consentement est indispensable pour toute reproduction, en tout ou partie, de ce document, de ses images et concepts. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. ACHETER. CONSERVER. ET PROSPÉRER. est une marque déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placement 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

PIC2349-F(09/20)