

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PORTLAND



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**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

|  | Date de création de la série | RFG (après absorptions au 31 mars 2020) <sup>4</sup> | Valeur liquidative par part (au 31 août 2020) | RENDEMENT (au 31 août 2020) |        |        |                    |                    |                     |                                 |
|--|------------------------------|--|---|-----------------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|
|  |                              |  |   | 1 mois                      | 3 mois | 1 an   | 3 ans <sup>4</sup> | 5 ans <sup>4</sup> | 10 ans <sup>4</sup> | Depuis la création <sup>5</sup> |
| Fonds équilibré mondial Portland - série A | 18 fév 2005                  | 2,38 %   | 8,1089 \$                                     | 0,5 %                       | 4,4 %  | 4,0 %  | (1,8 %)            | 2,0 %              | 2,6 %               | -                               |
| Fonds équilibré mondial Portland - série F | 17 déc 2013                  | 1,20 %   | 8,7586 \$                                     | 0,6 %                       | 4,7 %  | 5,2 %  | (0,7 %)            | 3,0 %              | -                   | 3,1 %                           |
| Indice mixte <sup>†</sup>                  | -                            | -  | -   | 3,1 %                       | 7,5 %  | 13,5 % | 10,7 %             | 9,9 %              | 12,3 %              | 11,6 %                          |

## APERÇU DU FONDS

|                    |                               |
|--------------------|-------------------------------|
| Actif net du Fonds | 4,3 millions de dollars       |
| Série du CIFSC*    | Actions mondiales équilibrées |
| Risque             | Faible à moyen                |

## 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.

## 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.
- Les distributions mensuelles avec un objectif de 5,0 % par année<sup>6</sup> sont censées être entièrement capitalisées.
- La puissance des titres à dividendes combinée aux avantages des placements mondiaux et de la diversification des catégories d'actif pour un potentiel de réduction de la volatilité
- Conjuguer les avantages de la gestion active à ceux de la gestion passive aide à réduire de la volatilité
- Frais de gestion de 0,55 % par année pour série F
- Le Fonds bénéficie d'une structure fiscalement avantageuse qui comporte actuellement des pertes d'environ 23 millions de dollars qui seront compensées par la plus-value future en capital.

## 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

## COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- Le Fonds investit dans des actions ordinaires de grandes entreprises mondiales qui sont reconnues pour augmenter leurs dividendes à long terme, sélectionnées principalement parmi les membres de l'indice S&P Europe 350<sup>®</sup> Dividend Aristocrats<sup>®</sup>, de l'indice S&P 500<sup>®</sup> Dividend Aristocrats<sup>®</sup> et de l'indice S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats<sup>®</sup>.
- Préférence pour les secteurs défensifs (Services aux collectivités et Biens de consommation de base) et titres à bêta<sup>7</sup> faible pour réduire la volatilité et augmenter le ratio de Sharpe<sup>8</sup> réalisé.
- Principalement des actions privilégiées de catégorie investissement<sup>9</sup> de sociétés nord-américaines.
- Utilisation sélective des options pour générer des rendements supplémentaires.

Les expositions au risque de change qui correspondent à peu près à celles de l'indice de minimiser l'écart de suivi.

## Répartition géographique

|   |        |
|---|--------|
| Titres étrangers  | 56,8 % |
| Titres à revenu fixe canadiens                          | 13,4 % |
| Actions canadienne                                      | 11,5 % |
| Actions privilégiées canadiennes                        | 9,0 %  |
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup> | 7,6 %  |
| Actions privilégiées étrangers                          | 1,7 %  |

## Répartition sectorielle

|   |        |
|---|--------|
| Services aux collectivités                              | 21,2 % |
| Biens de consommation de base                           | 20,8 % |
| Fonds négociés en bourse                                | 13,4 % |
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup> | 7,6 %  |
| Finance   | 6,4 %  |
| Santé   | 6,1 %  |
| Immobilier  | 5,9 %  |
| Consommation discrétionnaire                            | 5,6 %  |
| Industrie   | 5,6 %  |
| Matériaux   | 4,3 %  |
| Énergie   | 3,1 %  |

# FONDS ÉQUILBRÉ MONDIAL PORTLAND



(au 31 août 2020)

## Principaux placements<sup>2</sup>

|   |        |
|---|--------|
| iShares Canadian Short Term Bond Index ETF                              | 13,4 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                 | 8,3 %  |
| Consolidated Edison, Inc.   | 3,5 %  |
| Bunzl PLC   | 3,1 %  |
| Cincinnati Financial Corporation  | 3,1 %  |
| TransAlta Renewables Inc.   | 2,9 %  |
| Brookfield Property Partners L.P.                                       | 2,7 %  |
| Walmart Inc.  | 2,6 %  |
| Canadian National Railway Company                                       | 2,5 %  |
| Royal Bank of Canada  | 2,5 %  |
| The Procter & Gamble Company  | 2,3 %  |
| Johnson & Johnson   | 2,3 %  |
| Emera Incorporated, Preferred, Series H, Fixed-Reset                    | 2,2 %  |
| Nestle S.A.   | 2,0 %  |
| Metro Inc.  | 1,9 %  |
| Hormel Foods Corporation  | 1,8 %  |
| McDonald's Corporation  | 1,7 %  |
| Brookfield Infrastructure Partners LP, Preferred, Series 9, Fixed-Reset | 1,7 %  |
| Fortis, Inc.  | 1,7 %  |
| SJW Group   | 1,6 %  |
| Croda International PLC   | 1,6 %  |
| AusNet Services   | 1,6 %  |
| Pembina Pipeline Corp, Preferred, Series 23, Fixed-Reset                | 1,6 %  |
| Linde Public Limited Company  | 1,5 %  |
| Pembina Pipeline Corporation, Preferred, Series 21, Fixed-Reset         | 1,5 %  |

## Positions d'options

|  |       |
|--|-------|
| AT&T Inc., Put 26, 11/20/20                          | 0,0 % |
| Brookfield Property Partners LP, Call 12.5, 09/18/20 | 0,0 % |
| Cincinnati Financial Corporation, Call 95, 09/18/20  | 0,0 % |
| Consolidated Edison Inc., Put 65, 10/16/20           | 0,0 % |
| National Grid PLC, Put 50, 10/16/20                  | 0,0 % |

## COMMENTAIRE SUR LE FONDS (Au 30 juin 2020)

Pour la période du 30 septembre 2019 au 30 juin 2020, les parts de série F du Fonds ont généré un rendement de -3,0 %. Pour la période complète écoulée entre le 17 décembre 2013, date de lancement du Fonds, et le 30 juin 2020, les parts de série F du Fonds ont produit un rendement de 2,5 %.

Au cours de la période, de nouveaux titres de participation ont été ajoutés au portefeuille. Les 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 bêta<sup>7</sup> 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 afin de réduire le plus possible l'écart-type réel<sup>10</sup> du Fonds. 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, le rendement de la composante revenu fixe du Fonds a progressé de 3,8 %, celui de sa composante actions privilégiées a reculé de -6,9 % et celui de sa composante actions a progressé de 3,4 %. Certains secteurs ont fait piètre figure, les placements du Fonds dans l'immobilier (Fonds de placement immobilier RioCan), les biens de consommation discrétionnaire (Dufry AG) et l'énergie (Pembina Pipeline Corp.) ayant inscrit les pires rendements, tandis que les placements dans les biens de consommation essentiels (The Clorox Company) et les soins de santé (Coloplast A/S) ont été les plus performants.

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PORTLAND

(au 31 août 2020)



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'alpha<sup>11</sup> par 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 privilégiées du Fonds (10,0 % du Fonds) est entièrement composée d'actions canadiennes cotées sélectionnées activement, lesquelles sont toutes considérées comme étant de catégorie investissement par DBRS Limited (l'agence de notation auparavant appelée Dun & Bradstreet Rating Services) ou par l'agence de notation Standard & Poor's, et elles ont été acquises en grande partie dans le cadre de premiers appels publics à l'épargne.

La composante actions du Fonds (64,0 % du Fonds) comprend principalement des titres de grandes sociétés aristocrates de dividendes mondiaux qui suivent, selon nous, des politiques de dividendes intéressantes.

La composante revenu fixe du Fonds (13,9 % du Fonds) est constituée d'un investissement dans le FNB iShares Core Canadian Short Term Bond Index. Ce FNB est conçu pour reproduire les rendements de l'indice obligataire global à court terme FTSE Canada. Ce placement représentait environ 10 % du Fonds au moment de son achat initial, mais sa pondération a augmenté depuis en raison de la variation des valeurs marchandes au sein du Fonds. Détenir ce FNB est plus économique que d'effectuer fréquemment des opérations et d'accepter des écarts importants entre le cours acheteur et le cours vendeur dans le cadre du rééquilibrage du Fonds alors que son indice de référence n'est représenté que par 10 % des actifs à revenu fixe.

Au cours de la période, le Fonds a enregistré un ratio de Sharpe<sup>8</sup> négatif, un bêta de 0,46 et un écart-type de 13,1 %. 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. Nous tentons de réduire au minimum le montant d'impôt que les porteurs de parts paient. Plutôt que de verser une distribution unique à la fin de l'année, nous avons estimé le montant du revenu net que nous prévoyons gagner au cours d'une année moyenne et nous effectuons des distributions mensuelles. Pour les parts de série A, ce montant est de 0,40 \$ par part par année et, pour les parts de série F, il est de 0,40 \$ par part par année. À l'heure actuelle, cette distribution est supérieure aux dividendes que chaque part gagne, mais les dividendes reçus par l'ensemble des placements du Fonds augmentent d'une année à l'autre. Par conséquent,

à un moment donné, nous devons augmenter la distribution mensuelle en dollars par part ou procéder à une distribution spéciale 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 de revenu mondial Portland a été renommé Fonds équilibré mondial Portland.

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 et le temps nécessaire jusqu'à une reprise dépendront de nombreux facteurs, notamment de l'ampleur de la propagation future 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 de certaines actions privilégiées canadiennes pour profiter des taux de rendement plus élevés et d'une fiscalité plus avantageuse que les titres de créance. Nous visons également à obtenir une exposition aux devises qui corresponde 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 comme 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 : risque de concentration, risque de change, risque lié aux actions et risque lié aux titres de créance.

# FONDS ÉQUILIBRÉ MONDIAL PORTLAND



CONSEILS EN PLACEMENTS  
**PORTLAND**

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(au 31 août 2020)

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.

| Nom du fonds                     | SÉRIE A                             |                                     |                                    | SÉRIE F <sup>3</sup> |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------|
|                                  | Code - frais d'acquisition initiaux | Code - frais d'acquisition reportés | Code - frais d'acquisition réduits |                      |
| Fonds équilibré mondial Portland | PTL531                              | PTL538                              | PTL539                             | PTL010               |

 **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

† Depuis juillet 2020, l'indice mixte constitué à 90 % de l'indice S&P Global 1200 et 10% de l'indice FTSE Canada Short Term Overall Bond Total Return.

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. La date d'entrée en vigueur de la frais de gestion était 20 avril 2018. Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
4. Annualisé
5. La rendement depuis la création en fonction la série F.
6. Le portefeuille devrait générer des revenus provenant de dividendes, d'intérêts et de la vente d'options qui, après déduction des charges, seront distribués par le Fonds aux porteurs de parts. Le montant de distribution mensuel visé est rajusté au début de chaque année civile afin de procurer un rendement approximatif de 5 % par année sur la base de la valeur liquidative par part de série A au 31 décembre de l'année précédente. En supposant que le niveau de revenu prévu soit atteint, le portefeuille n'aurait pas à s'apprécier. Si le niveau de revenu est inférieur au montant nécessaire pour la distribution, le gestionnaire peut soit verser un montant de distribution inférieur ou compléter le montant nécessaire au moyen de gains en capital nets réalisés du portefeuille ou il peut retourner une partie du capital du Fonds aux porteurs de parts, auquel cas la distribution ne serait entièrement capitalisée en raison de la diminution de la valeur liquidative. Les distributions sont réinvesties automatiquement dans des parts additionnelles du Fonds. Aucune commission n'est payable sur le réinvestissement automatique des distributions.
7. 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.
8. 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.
9. Catégorie investissement signifie au minimum Pfd-3/P-3.
10. 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.
11. 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 de revenu mondial Portland a sera renommé Fonds équilibré 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

PIC2350-F(09/20)