

FONDS ALTERNATIF NORD-AMÉRICAIN DE PORTLAND

Conseils
en placements
Portland™
Achetez. Conservez. Et Prospérez™

(au 31 mai 2022)

« 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 | Valeur liquidative par part (au 31 mai 2022) | RENDEMENT (au 31 mai 2022) | | | | |
|--|------------------------------|--|----------------------------|--------|---------|----------|---------------------------------|
| | | | Cumul Annuel | 1 mois | 3 mois | 1 an | Depuis la création ⁴ |
| Fonds alternatif nord-américain de Portland - Series A | 17 avril 2020 | 9,8745 \$ | (8,1 %) | 8,0 % | (8,2 %) | (17,7 %) | 1,1 % |
| Fonds alternatif nord-américain de Portland - Series F | 17 avril 2020 | 10,0153 \$ | (7,7 %) | 8,1 % | (7,9 %) | (16,8 %) | 2,2 % |
| Indice MSCI Canada* | - | - | (1,5 %) | 0,4 % | (1,3 %) | 7,5 % | 21,1 % |

APERÇU DU FONDS

| | |
|----------------------|--|
| Actif net du Fonds | 1,9 million de dollars |
| Série du CIFSC** | Alternatif axé sur les actions |
| Tolérance au risque | Moyenne |
| Frais de gestion | série A: 1,75 %, série F: 0,75 % |
| Frais de performance | série A, série F: 10 % au dessus du seuil d'application des commissions de performance |
| RFG ⁵ | série A: 2,7 %, série F: 1,6 % |

OBJECTIF DE PLACEMENT

- À long terme, l'objectif du Fonds est de préserver le capital et procurer un rendement satisfaisant au moyen de placements axés sur des positions acheteur sur titres.
- Le Fonds pourrait également recourir à l'emprunt aux fins de placement.

PRINCIPALES RAISONS D'INVESTIR

- Respect rigoureux du cadre :
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.

COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- Gestion active des actions pour améliorer les rendements
- Gestion active de l'effet de levier – jusqu'à 50 % de l'actif net
- Nombre ciblé de participations
- Volonté de détenir des liquidités et de couvrir des devises
- Objectifs :
 - Préservation du capital
 - Rendements totaux satisfaisants à long terme

Répartition géographique

| | |
|---|---------|
| États-Unis | 58,1 % |
| Îles Caïmans | 21,4 % |
| Royaume-Uni | 19,9 % |
| Canada | 6,6 % |
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹ | (6,0 %) |

Répartition sectorielle

| | |
|---|---------|
| Services de communication | 35,4 % |
| Finance | 31,9 % |
| Industrie | 31,7 % |
| Biens de consommation de base | 4,8 % |
| Consommation discrétionnaire | 2,2 % |
| Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹ | (6,0 %) |

Principaux placements²

| | |
|---|--------|
| Citigroup Inc. | 21,6 % |
| CK Hutchison Holdings Limited | 21,4 % |
| Altice USA, Inc. | 20,3 % |
| Vodafone Group PLC - Sponsored ADR | 15,1 % |
| General Electric Company | 10,3 % |
| Bank of Montreal | 6,6 % |
| Imperial Brands PLC | 4,8 % |
| The Bank of New York Mellon Corporation | 3,7 % |
| Best Buy Co., Inc. | 2,2 % |

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

James Cole, B.A., CFA
Vice-président principal et gestionnaire de portefeuille

FONDS ALTERNATIF NORD-AMÉRICAIN DE PORTLAND

(au 31 mai 2022)

COMMENTAIRE SUR LE FONDS

(au 31 mars 2022)

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2022, les parts de la série F du Fonds ont affiché un rendement de (4,9 %). Pour la même période, l'indice MSCI Canada (« Indice ») a affiché un rendement de 3,4 %. Pour l'ensemble de la période écoulée depuis la création du Fonds le 17 avril 2020 jusqu'au 31 mars 2022, les parts de la série F du Fonds ont affiché un rendement annualisé de 4,0 %. Pour la même période, l'indice a affiché un rendement annualisé de 26,2 %. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds se fait après déduction de ses frais et dépenses. La valeur liquidative du Fonds au 31 mars 2021 s'élevait à 2,0 millions de dollars. La composition de l'actif au 31 mars 2022 était celle des actions ordinaires, soit 118,8 %; et la trésorerie et les autres actifs nets (18,8 %). Par zone géographique, les actions ont été investies dans des titres d'émetteurs établis aux États-Unis, soit 46,8 %; Îles Caïmans, 19,8 %; au Royaume-Uni, 18,0 %; Japon, 14,5 %; France, 13,1 %; et au Canada, 6,6 %.

Les quatre actions ordinaires qui ont contribué positivement à la performance du Fonds au cours du trimestre sont Vodafone Group PLC, CK Hutchison Holdings Limited, TC Energy Corporation et la Banque de Montréal. Vodafone Group PLC et CK Hutchison Holdings Limited ont partiellement rebondi après ce que nous pensions être des conditions de survente à la fin de 2021. La Banque de Montréal a continué de bénéficier de la baisse des pertes sur prêts et de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 sur le déploiement des capitaux. TC Energy Corporation a gagné grâce à l'intérêt accru des investisseurs pour les sociétés énergétiques.

Les cinq principaux détracteurs de la performance du Fonds au cours du trimestre ont été Altice USA, Inc., Ubisoft Entertainment, Citigroup Inc., SoftBank Group Corp. et The Bank of New York Mellon. Altice USA, Inc. a reculé en réponse à ses prévisions de baisse du nombre d'abonnés à la télévision par câble et de flux de trésorerie disponibles. Ubisoft Entertainment a chuté alors que les spéculations sur les rachats s'estompaient. SoftBank Group Corp. a baissé parallèlement au cours des actions des sociétés technologiques chinoises (dans lesquelles SoftBank est investie) alors qu'elles faisaient l'objet d'une surveillance réglementaire accrue. Citigroup Inc. et The Bank of New York Mellon ont baissé en même temps que le cours des actions de d'autres banques américaines. Dans tous ces cas, nous croyons que les récentes baisses du cours de leurs actions ont donné lieu à des valorisations attrayantes dont nous nous attendons à ce que les investissements génèrent de solides rendements totaux futurs.

RISQUES POTENTIELS

Le gestionnaire estime que les risques suivants peuvent avoir une incidence sur le rendement du Fonds : risque lié aux actions, risque d'effet de levier, risque de concentration et risque de change. Veuillez lire la section « Quels sont les risques liés à l'investissement dans le Fonds? » du Prospectus simplifié pour obtenir une description plus détaillée de tous les risques pertinents.

FONDS ALTERNATIF NORD-AMÉRICAIN DE PORTLAND



(au 31 mai 2022)

| 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 nord-américain de Portland | PTL420 | PTL425 | PTL430 | PTL020 |

 [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.

* Étant donné que le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres que l'indice de référence ou dans la même proportion, le rendement du Fonds peut ne pas être directement comparable à celui de l'indice de référence. De plus, les rendements du Fonds peuvent refléter l'utilisation de l'effet de levier. L'utilisation d'un indice de référence n'est fournie qu'à titre indicatif et ne constitue pas une indication du rendement du Fonds.

** 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. Annualisé.
5. Le RFG ou Ratio des frais de gestion est présenté à l'exclusion des commissions de rendement et est après absorptions au 31 mars 2022. Le RGF est mis à jour sur une base semestrielle et le gestionnaire peut absorber les dépenses de fonctionnement du Fonds à sa discrétion, mais n'est pas tenu de le faire. Le RFG, y compris les commissions de rendement et les absorptions, était de 2,7 % et de 1,6 % pour les séries A et F, respectivement au 31 mars 2022.

James Cole est le gestionnaire de portefeuille du Portland Focused Plus Fund LP, du Portland Focused Plus Fund, du Fonds alternatif nord-américain de Portland et du Fonds équilibré canadien Portland. De façon générale, les quatre fonds détiennent en partie les mêmes titres et peuvent effectuer des opérations sur ces titres simultanément.

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, fiscaux ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre 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 Unicorn Design est une marque de commerce 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 placements Portland Inc., 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tél. : 1-888-710-4242 • Téléc. : 905-319-4939 • www.portlandic.com • info@portlandic.com

PIC2351-E(06/22)