



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND^{SC}

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

30 SEPTEMBRE 2020

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 2020, 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 CAAE, mais aussi dans des fonds négociés en bourse (FNB), et en privilégiant les sociétés cotées nord-américaines.

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 7,7 M\$ au 30 septembre 2020. La répartition par catégorie d'actifs au 30 septembre 2020 était de 52,1 % en actions ordinaires et de 47,9 % en trésorerie et autres actifs nets, dont 19,4 % en titres du FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces. Les cinq secteurs les plus représentés étaient la finance (20,6 %), la santé (12,9 %), les services de communication (7,6 %), la consommation discrétionnaire (3,8 %) et les technologies de l'information (3,1 %). Le portrait géographique était le suivant : États-Unis (31,3 %), Canada (22,3 %), Australie (6,1 %), Japon (3,5 %), Espagne (2,3 %), Îles Vierges britanniques (2,1 %), Guernesey (2,0 %) et Inde (1,9 %). Pour la période du 20 avril 2020 (date d'établissement du Fonds) au 30 septembre 2020, le Fonds n'a effectué aucun emprunt.

Les trois placements ayant contribué le plus au rendement du Fonds pour la période allant de son établissement au 30 septembre 2020 sont Telix Pharmaceuticals Limited, D.R. Horton, Inc. et Danaher Corporation, tandis qu'Altice USA, Inc., Brookfield Asset Management Inc. et Industria de Diseno Textil, S.A. (Inditex SA) sont les trois titres ayant été les plus défavorables.

Vers la fin de la période, le Fonds a réduit ses placements dans Reliance Industries Ltd. et D.R. Horton, profitant de leurs excellents résultats, et augmenté sa position dans Berkshire Hathaway Inc. Il a liquidé LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE en raison de préoccupations quant aux perturbations commerciales liées à la Chine et au contrôle des changes imposé par les autorités du pays. Il a également acquis une position dans Inditex SA, géant mondial du textile appartenant à Amancio Ortega.

Nous avons choisi de maintenir une pondération importante en trésorerie et en titres du FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces, 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. 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. Par ailleurs, 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.

Les mesures de confinement instaurées en réponse à la pandémie de COVID-19 ont plongé l'économie mondiale dans une profonde récession. Les États-Unis, principale destination des placements du Fonds, sont particulièrement touchés. La récession paraît susceptible de durer plus longtemps qu'initialement attendu, l'approche d'une « deuxième vague » de cas faisant planer la menace d'un reconfinement. Nous anticipons une contraction du PIB des États-Unis de plus de 5 % pour 2020, ainsi qu'une reprise relativement modeste en 2021 portée par une réouverture graduelle des économies au cours des prochains trimestres. Cela dit, nous pensons qu'il est assez peu probable que les progrès s'accélèrent dans la recherche et la production d'un vaccin efficace. Malgré tout, le marché boursier américain a réalisé un rebond rapide en forme de V qui, à notre avis, s'explique en grande partie par l'intervention massive des autorités, surtout la Fed. C'est sans surprise, compte tenu de l'ampleur des perturbations, que les marchés du crédit ne sont plus en si bonne posture, les critères d'emprunt s'étant nettement durcis depuis mars 2020. Les besoins de financement des sociétés non financières ont considérablement diminué du fait de la baisse des activités d'acquisition et d'investissement. Néanmoins, les niveaux d'endettement ont grimpé au cours des deux premiers trimestres de l'année, les sociétés s'étant empressées d'utiliser leurs lignes de crédit pour tenter de s'assurer des liquidités.

De son côté, la consommation, composante cruciale de l'économie des États-Unis, montre des signes de faiblesse préoccupants. L'indice de confiance des consommateurs a chuté considérablement, passant d'environ 140 points en décembre 2019 à environ 85 points, avant de légèrement rebondir à environ 100 points vers la fin de la période. L'endettement des ménages, qui représente 88 % du revenu disponible, est heureusement bien inférieur au niveau de 135 % d'avant la crise financière. Il est à noter que la croissance du crédit à la consommation a nettement ralenti depuis le début de la crise de COVID-19. Plus frappant encore, le taux d'épargne a bondi à environ 30 % jusqu'à présent en cette période de pandémie, et les ventes au détail ont diminué. La disponibilité réduite des biens et des services, conjuguée à une hausse des salaires horaires moyens, pourrait susciter une tendance inflationniste.

Des taux hypothécaires historiquement bas, en plus du taux d'épargne record mentionné précédemment, ont grandement dynamisé le secteur immobilier résidentiel aux États-Unis (ainsi qu'au Canada), l'offre de maisons nouvelles et existantes n'ayant jamais été aussi faible. Les ventes de logements, hors nouvelles constructions, ont atteint des sommets historiques aux États-Unis, et l'indice S&P CoreLogic Case-Shiller des prix des maisons bat des records. Une hausse du taux de défaillance sur les prêts hypothécaires résidentiels, à plus de 8 %, jette cependant de l'ombre sur un tableau autrement intéressant.

Depuis janvier, les exportations et les importations ont ralenti aux États-Unis en raison de la COVID-19 et n'ont que partiellement rattrapé leur retard au cours de l'été. Par ailleurs, malgré les efforts intenses de l'administration américaine sur le plan du commerce extérieur, le déficit reste obstinément à peu près au même niveau qu'auparavant. 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 grande incertitude plane 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 mesures de relance prennent fin plus tard cette année.

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 la période close le 30 septembre 2020, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 68 346 \$, déduction faite des taxes applicables (56 969 \$ au 30 septembre 2019). Pour la même période, il a reçu une prime de rendement de 57 216 \$, 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 la période close le 30 septembre 2020, le gestionnaire a perçu des remboursements de 21 481 \$ 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 (16 863 \$ au 30 septembre 2019). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 81 665 \$ pour la période close le 30 septembre 2020, déduction faite des taxes applicables (117 161 \$ au 30 septembre 2019). 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 707 \$ pour la période close le 30 septembre 2020, au titre de ces services (385 \$ au 30 septembre 2019).

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 nécessitaient pas les instructions permanentes du comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2020, les parties liées détenaient 96 034 actions du Fonds (3 321 actions au 30 septembre 2019).

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 30 septembre 2020

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28,3 %
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	19,4 %
Berkshire Hathaway Inc.	14,1 %
Telix Pharmaceuticals Limited	6,1 %
Danaher Corporation	4,3 %
SoftBank Group Corp.	3,5 %
Oracle Corporation	3,1 %
Brookfield Asset Management Inc.	2,9 %
Stryker Corporation	2,4 %
Industria de Diseno Textil, S.A.	2,3 %
Nomad Foods Ltd.	2,2 %
Facebook, Inc.	2,1 %
Altice USA, Inc.	2,0 %
Pershing Square Holdings Ltd.	2,0 %
Reliance Industries Ltd.	1,9 %
Ares Management Corporation	1,8 %
D.R. Horton, Inc.	1,5 %
Total	99,9 %

Total de la valeur liquidative 7 731 636 \$

* 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	28,5 %
Finance	20,7 %
Fonds négociés en bourse	19,4 %
Santé	12,8 %
Services de communication	7,6 %
Consommation discrétionnaire	3,8 %
Technologies de l'information	3,1 %
Biens de consommation de base	2,2 %
Industrie	1,9 %

Répartition géographique

États-Unis	31,3 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	28,5 %
Canada	22,3 %
Australie	6,1 %
Japon	3,5 %
Espagne	2,3 %
Îles Vierges britanniques	2,1 %
Guernesey	2,0 %
Inde	1,9 %

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

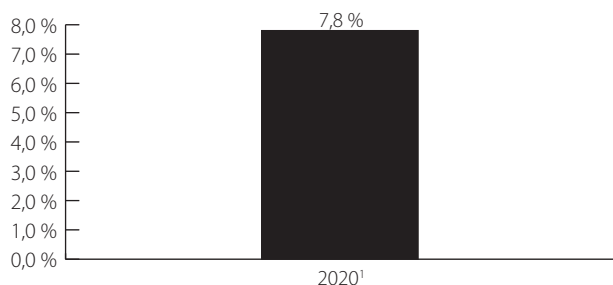
Rendement antérieur

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.

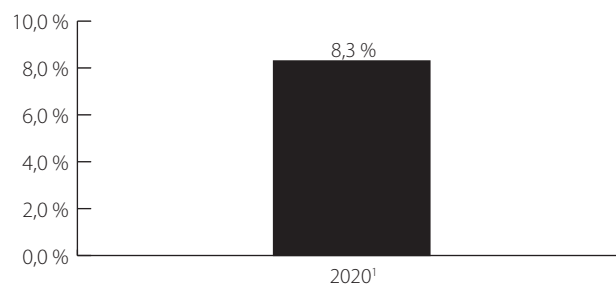
Rendements annuels

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.

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	7,8 %	–	–	–	–
Indice		14,8 %	–	–	–	–
Série F	20 avril 2020	8,3 %	–	–	–	–
Indice		14,8 %	–	–	–	–

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 du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le résultat 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 %	95 %	–	5 %
Série F	0,75 %	–	–	100 %

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	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$	8,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,03	0,36	0,31	0,28	0,33
Total des charges	(0,31)	(0,25)	(0,20)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,13	(0,12)	1,10	0,76	0,12
Gains (pertes) latents	1,20	(0,79)	(1,07)	0,14	0,37
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	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	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

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

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$	9,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,06	0,34	0,33	0,30	0,33
Total des charges	(0,24)	(0,16)	(0,09)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,18)	0,22	1,18	0,81	0,05
Gains (pertes) latents	1,27	(2,31)	(1,30)	0,14	0,35
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	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	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

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

Notes explicatives

1. a) Ces 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 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 d'autres fonds d'investissement et FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis dans les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans d'autres fonds d'investissement et 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. 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 d'autres fonds d'investissement et 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.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.

Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND[™]

PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques de commerce déposées de Portland Holdings Inc. utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375, Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. : 1 888 710-4242 • Téléc. : 1 905 319-4939
www.portlandic.com • info@portlandic.com