

FONDS ALTERNATIF 15 SUR 15 PORTLAND

(au 31 août 2021)

« 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 août 2021)	RENDEMENT (au 31 août 2021)			
			1 mois	3 mois	1 an	Depuis le lancement ⁴
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland - série A	20 avril 2020	8,7906 \$	5,4 %	9,6 %	26,2 %	24,8 %
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland - série F	20 avril 2020	9,4553 \$	5,5 %	9,8 %	27,3 %	25,9 %
MSCI USA Index CAD	-	-	4,2 %	13,2 %	27,3 %	34,0 %

APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	19,9 millions de dollars
Catégorie d'actif CIFSC*	Alternatif axé sur les actions
Tolérance au risque	Moyenne
RFO	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: 2,5 %, série F: 1,4 %

OBJECTIF DE PLACEMENT

- L'objectif du Fonds consiste à produire des rendements globaux positifs à long terme en investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales et de titres assimilables à des titres de créance. Dans ses choix de placements, le Fonds utilise 15 principes et attributs qui de l'avis du gestionnaire permettront d'atteindre le succès dans la création de richesse.
- 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
 - Très bien comprendre ces sociétés
 - S'assurer que ces sociétés évoluent 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

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Michael Lee-Chin, B. ing., LL.D. (honorifique)
Président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille

Dragos Berbecel, BComm., MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille

Dragos Stefanescu, CFA, MBA
Gestionnaire de portefeuille

COMMENT LE FONDS EST-IL GÉRÉ?

- L'univers de placement, principalement des titres de participation américains cotés en bourse, est passé au crible pour cerner les titres qui satisfont aux 15 critères en matière de placement.
- Les décisions de placement reposent sur une analyse fondamentale et une méthode axée sur la valeur.
- Les placements sont gérés dans une optique à long terme.
- Il en résulte un portefeuille concentré et caractérisé par un faible taux de rotation.
- Le Fonds est composé de titres de sociétés en croissance, rentables, stables et favorables aux actionnaires selon nous.
- Les placements du Fonds sont axés sur les secteurs des services financiers, des soins de santé et de la technologie, mais pas exclusivement.

Répartition géographique

Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹	42,3 %
Australie	27,8 %
États-Unis	20,4 %
Japon	3,6 %
Canada	1,8 %
Corée du Sud	1,1 %
Guernesey	1,0 %
Espagne	1,0 %
Îles Vierges britanniques	0,8 %
Inde	0,2 %

Répartition sectorielle

Trésorerie et autres actifs (passifs) nets ¹	42,3 %
Santé	31,4 %
Finance	15,8 %
Services de communication	5,5 %
Technologies de l'information	2,8 %
Consommation discrétionnaire	1,2 %
Biens de consommation de base	0,8 %
Industrie	0,2 %

FONDS ALTERNATIF 15 SUR 15 PORTLAND

(au 31 août 2021)

Principaux placements²

Trésorerie et équivalents de trésorerie	41,8 %
Telix Pharmaceuticals Limited	27,8 %
Berkshire Hathaway Inc.	11,8 %
SoftBank Group Corp.	3,6 %
Danaher Corporation	2,4 %
Brookfield Asset Management Inc.	1,8 %
Oracle Corporation	1,7 %
Ares Management Corporation	1,2 %
Stryker Corporation	1,2 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,1 %
Facebook, Inc.	1,1 %
Industria de Diseno Textil, S.A.	1,0 %
Pershing Square Holdings Ltd.	1,0 %
Nomad Foods Ltd.	0,8 %
Altice USA, Inc.	0,8 %
Reliance Industries Ltd.	0,2 %
D.R. Horton, Inc.	0,2 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 juin 2021)

Pour la période du 31 Mars 2021 au 30 Juin 2021, l'Indice de référence soit l'Indice MSCI USA Index CAD, a enregistré un rendement de 7,2 %. Pour la même période, les parts du Fonds de la serie F ont un rendement de 8,9 %. Contrairement à l'Indice, le rendement du Fonds est après la déduction de ses frais.

Comme prévu, compte tenu du mandat ciblé par le Fonds, le rendement est principalement motivé par des développements spécifiques à l'entreprise. Durant le trimestre, les principaux contributeurs à la performance relative ont été Telix Pharmaceuticals Limited, Berkshire Hathaways Inc et Danaher Corp, alors que les principaux détracteurs de la performance relative ont été SoftBank Group Corp, Samsung Electronics Co, Ltd et D.R. Horton Inc.

L'objectif du fonds est de fournir un rendement positif à long terme en Investissant principalement dans un portefeuille d'actions mondiales et des titres assimilables à des titres de créance. Dans la sélections de ses Investissements, le Fonds considère 15 principes et attributs que le gestionnaire estime que cela se traduira par une création de richesse réussie. Les 15 criteres sont utilisés pour orienter le comportement d'investissement du Gestionnaire (les cinq lois de creation de richesse) et le processus de selection des titres du gestionnaire (les dix caractéristiques de réussites des entreprises privées et assimilé). En details, le gestionnaire estime que la richesse est créée pour posséder quelques entreprises qui sont bien comprises, résident dans des secteurs de croissance à long terme, utilise l'argent des autres avec prudence et qui sont détenus sur le long terme. Le gestionnaire croit que les entreprises de qualité sont dirigés par un propriétaire/ exploitant, qui sont concentrée et facilement identifiable, qui affichent un comportement autocratique et une direction et un conseil d'administration axés sur la croissance, qui permet une faible rotation dans ses rangs manageriaux, qui distribuent symetriquement les risques et les recompenses et qui se concentrent sur des objectifs de long terme ainsi que sur les fondamentaux de l'entreprise.

Le fond peut également contracter des emprunts à des fins d'investissement, en particulier le fonds peut emprunter jusqu'à 50 % de ses actifs net afin de financer des achats de titres longs. Le fonds peut acheter des titres Individuels à des pondérations allant jusqu'à 20 % de l'actif net du fonds.

Alors que la réouverture de l'économie américaine s'est accélérée pour n'inclure que certains Etats Cotiers les plus touchés et les plus restrictifs, tels que New-York et la Californie, les projections de croissance économique ont progressé vers le haut. Nous prenons en compte 6,3 % de croissance du PIB aux Etats-Unis en 2021, suivie d'une autre année solide de reprise en 2022, aux alentours de 4,3 %.

Dans cet environnement, la chaine d'approvisionnement mondiale est perturbée, cela est amplifié par la volonté des nations d'intérioriser les capacités de fabrication stratégiques, ce qui conduit à des lacunes majeurs entre la demande alimenté par une conjuncture économique sans precedent, des programmes de reliance dans le monde et les niveaux de l'offre globale. Etant donné la réticence d'une partie de la population active à retourner au travail, en raison de problemes de sécurité persistants et de mesures dissuasives créé par les programmes de soutien du gouvernement, les salaires exercent des pressions inflationnistes en particulier sur les postes de débutants et les emplois techniques. L'inflation des salaires additionner avec l'inflation de la plupart des matieres premieres ont créé des pressions inflationnistes qui devraient persister en 2022 et testera la capacité de la FED américaine à naviguer dans le prochain trimestre sans erreurs politique majeure. Le risqué de l'inflation lié aux politiques sont les deux principaux risques qui se sont démarqués aux Etats-Unis à court et moyen terme, dépassant l'ancienne préoccupation principale de guerres commerciales, meme si ces dernieres continueront d'être présentes.

Alors que la crise du Coronavirus n'est pas entièrement terminé et s'intensifie, ainsi Il y a neccessité d'accélérer la campagne de vaccination pour que cela devienne la norme. Il est peu probable que la crise atteigne le niveau perturbateur de 2020 et, sans doute les nations du monde sont mieux préparer à une future pandémie. Les gouvernements mondiaux ont également continué à réitérer leur soutien à la reprise économique et dans un effort intégré pour contenir la crise et évité une répétition, ils ont injecté des quantités massives de monnaie pour stimuler l'économie. Sur ce contexte, les marchés boursiers américains ont maintenu leur flottabilité, aux cotés de la plupart des autres classes d'actifs. Apres avoir atteint encore un nouveau sommet de 3,96 milliards de dollars US en mai 2021, les réserves détenus par la Réserve Fédérale restent proches de ce pic et ne sont pas susceptibles de voir une diminution significative pour le reste de l'année, malgré les bruits belliciste de son president et son équipe.

Les marchés du crédit américains se sont ouverts depuis le début de 2020, avec les normes de crédit s'assouplissant sur des niveaux de la dernière partie de la décennie avant la crise du Covid-19. Le fossé grandissant entre le revenu personnel croissant (complété par les transferts du gouvernement) et l'augmentation du niveau d'épargne grace au confinement ce qui a ajouté 2 000 milliards de dollars aux poches des Américains. Sans surprise, le credit à la consommation a stagné ces derniers mois, un taux de croissance jamais rencontré depuis le début de la Grande Récession. Dans le meme temps,

FONDS ALTERNATIF 15 SUR 15 PORTLAND



(au 31 août 2021)

les entreprises américaines sont globalement revenues aux niveaux d'emprunt de l'ère pré-Covid-19, après la flambée sans précédent de l'endettement provoquée par la précipitation dans le tirage des lignes de crédit au début de 2020. L'écart entre les Obligations du Trésor Américain à 10 et 2 ans ont remonté vers 1,5 %, atteignant un sommet de 1,75 % plus tôt dans l'année. Les commentaires quelque peu bellucistes de la Fed Américaine à la mi-juin ont vu la hausse de 2 ans au-dessus de 20 points de base pour la première fois depuis environ un an.

Le taux d'épargne n'a pas atteint les sommets du début de la crise de 30% et plus, mais reste exceptionnel par rapport aux normes historiques, à environ 15 %, ce qui laisse présager une forte demande future et une croissance du PIB qui en résulte, à court ou moyen terme. La valeur nette des ménages américains a fortement rebondi, atteignant près de 137 000 milliards de dollars à la fin du premier trimestre 2021, dépassant largement le sommet d'avant Covid-19 de 118 000 milliards de dollars. L'effet de richesse associé est également de bon augure pour la consommation à court terme et la croissance économique. Sur le front de l'activité commerciale, le ratio des stocks aux livraisons, après le pic du début de la crise, est revenue à la ligne de tendance à long terme, bien que dans les nombreux domaines, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement aient contribué à déprimer les stocks et l'augmentation des prix du carburant, documentées (bois, puces électroniques, maisons neuves, etc.). Dans le même ordre d'idées, le nouvel ordre de répartition des stocks a atteint, encore une fois, un territoire inexploré, établissant un nouveau sommet historique pour sa lecture la plus récente à 39 points d'indice. La production industrielle a également fortement rebondi, en hausse de 16,5 % plus récemment, bien que l'utilisation des capacités n'ait pas encore retrouvé la normale récente des années 70.

Les demandes de prêt hypothécaire ont augmenté pendant toute la crise, les ventes de maisons ont atteint des niveaux supérieurs à 6.5 millions d'unités annualisées pour la première fois, alors que les stocks atteignaient un plus bas historique à un peu moins de 2 mois. Sans surprise, les constructeurs de maisons continuent à être optimistes quant aux perspectives, avec le NAHB indice solidement ancré au-dessus de 80. Les ventes de logements neufs voient leurs niveaux le plus élevé depuis la Grande Récession, tandis que l'indice S&P/Case Shiller est en hausse de 13% par rapport à l'année dernière, indiquant que les maisons sont en moyenne 2.5 fois plus chères qu'elles ne l'étaient en 2000. Le seul point sombre aurait pu être la délinquance, qui a dépassé les 8% plus tôt dans la crise, mais ont été en recul, alors que les saisies n'ont pas encore bougé du faible niveau de 0.5%, sans aucun doute influencé par l'abstention du régime. Un domaine à surveiller définitivement une fois les tolérances expirés au cours des 12 à 18 prochains mois.

Avec le complexe des produits de base qui s'apprécie rapidement, le déficit commercial américain a continué de se creuser pendant la crise, atteignant environ 75 milliards de dollars enregistré le mois dernier, une augmentation de 50 % par rapport aux 50 milliards de dollars habituels des 10 dernières années. Dans le même temps, le dollar américain a perdu environ 10% de sa valeur par rapport à un panier de devises mondiales, selon l'indice DXY. Avec la reprise des matières premières et le retour rapide de la croissance en Chine, l'indice Baltic Dry a atteint des niveaux jamais vus au cours

des 10 dernières années. Alors que les préoccupations autour des négociations commerciales sont passées au second plan, les attitudes envers la Chine se sont durcies dans le monde compte tenu de la gestion de la crise du Covid-19 mais peut être encore plus par rapport à son approche énergique dans les relations économiques hostiles. Nous pensons qu'il est difficile pour les plus grandes économies du monde à s'isoler les unes des autres. La concurrence et la coopération continueront probablement de coexister pendant un long moment.

Inflation sous-jacente DPC (dépenses personnelle en consommation) a bondi à 3,1 % pour la dernière lecture, dépassant les objectifs à long terme de la Fed, correspondant au comportement attendu selon nos perspectives 2020. Alors que les arguments en faveur d'une inflation temporaire ont du mérite, les ingrédients sont en place pour un scénario d'inflation permanente. Les prochains mois devraient être révélateurs. Les indicateurs à surveiller sont le revenu personnel, qui a connu sa meilleure année en 2020, et la croissance du salaire horaire moyen, actuellement déprimé avec le retour massif de positions moins rémunératrices dans les secteurs des services.

Les États-Unis semblent à nouveau être le moteur de la reprise économique mondiale, avec une sortie de crise du Covid-19. Comme les effets de la relance monétaire se dissipent, la croissance sera plus dépendante d'une politique gouvernementale avisée. La poussée des infrastructures promet; cependant à moins qu'il ne soit mis en place au cours des 12 prochains mois, il risque de s'effondrer sous la pression des calculs politiques durant la seconde partie du mandat de l'administration actuelle, avec les mi-mandats de 2022 susceptible de compliquer encore plus le paysage. Il est entendu que l'inflation sera finalement maîtrisée avec succès.

Au cours du trimestre, le Fonds a encore accru son investissement dans Telix Pharmaceuticals Limited et dans SoftBank Group Corp. Le premier pour son potentiel de croissance spécifique à l'entreprise et à l'industrie et le deuxième pour profiter de ce que nous croyons être un retrait temporaire. La valeur liquidative du Fonds au 30 Juin 2021 était de 18.4 milliards de dollars. La composition de l'actif au 30 Juin 2021 était composée d'actions ordinaires, 58,8 % et liquidités et autres actifs nets, 42,1 %. Les cinq premiers secteurs étaient constitués par la santé 30,6 %, les services financiers 16,0 %, les services de communication 6,9 %, les technologies de l'information 2,9 %, et la consommation discrétionnaire 1,3 %. À l'avenir, nous croyons que le Fonds est bien placé pour réaliser ses objectifs d'investissement, qui sont de fournir des rendements positifs à long terme, avec un investissement ciblé, principalement dans un nombre limité de postes de sécurité.

RISQUES POTENTIELS

Le gestionnaire estime que les risques suivants peuvent avoir une incidence sur la performance du Fonds: risque de concentration, risque de change, risque d'actions et risque de levier. Veuillez lire les «Quels sont les risques d'investir dans le Fonds?» dans la section simplifiée du prospectus pour une description plus détaillée de tous les risques.

FONDS ALTERNATIF 15 SUR 15 PORTLAND



(au 31 août 2021)

Nom du Fonds	SÉRIE A			SÉRIE F ³
	Code - Frais d'acquisition initiaux	Code - Frais d'acquisition reportés	Code - Frais modérés	
Fonds alternatif 15 sur 15 Portland	PTL524	PTL522	PTL523	PTL009



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

* CIFSC désigne le Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada (Canadian Investment Funds Standards Committee).

1. Les autres actifs (passifs) nets désignent tous les autres actifs et passifs du Fonds, à l'exclusion des investissements du portefeuille.
2. Lorsque le Fonds détient moins de 25 positions acheteur et vendeur, elles sont toutes présentées. Il peut y avoir d'autres éléments d'actif et de passif qui ne sont pas inclus et, par conséquent, le résumé ne totalise pas 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 2021. 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 5.1% et de 3.8% pour les séries A et F, respectivement au 31 Mars 2021.

Le 17 avril 2020, le Fonds avantage Portland, le Fonds valeur Portland et le Fonds 15 sur 15 Portland ont fusionnés avec le Fonds de dividendes mondial Portland, qui a ensuite été converti en un OPC alternatif et renommé Fonds alternatif 15 sur 15 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 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. Un consentement est indispensable pour toute reproduction, en tout ou partie, de ce document, de ses images et concepts. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. 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 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

PIC2348-F (09/21)