

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND

(au 29 février 2024)

« 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 29 février 2024)	RENDEMENT (au 29 février 2024)					
			Cumul Annuel	1 mois	3 mois	1 an	3 ans ⁴	Depuis le lancement ⁴
Fonds alternatif mondial Portland - série A	20 avril 2020	8,9357 \$	4,19 %	1,66 %	5,02 %	11,47 %	4,38 %	4,11 %
Fonds alternatif mondial Portland - série F	20 avril 2020	10,1049 \$	4,38 %	1,75 %	5,31 %	12,67 %	5,49 %	5,22 %

APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	1,2 millions de dollars
Série du CIFSC*	Alternatif axé sur les actions
Risque	Moyen à élevé
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: 3,41 %, série F: 2,35 %

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
- 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

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

Répartition géographique

Trésorerie et équivalents de trésorerie	97,67 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	2,33 %

Répartition sectorielle

Trésorerie et équivalents de trésorerie	97,67 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	2,33 %

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 bêta⁶ faible pour réduire la volatilité et augmenter le ratio de Sharpe⁷ réalisé.
- 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

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



(au 29 février 2024)

Principaux placements²

Trésorerie et équivalents de trésorerie	97,67 %
---	---------

COMMENTAIRE SUR LE FONDS

(au 31 décembre 2023)

Pour la période du 30 septembre 2023 au 31 décembre 2023, les parts de série F du Fonds ont eu un rendement de 5,68 %. Pour l'ensemble de la période allant du lancement du Fonds, le 20 avril 2020, au 31 décembre 2023, les parts de série F du Fonds ont eu un rendement annualisé de 4,25 %.

Certains des titres détenus par le Fonds peuvent être qualifiés d'aristocrates mondiaux du dividende. Nous définissons un aristocrate mondial des dividendes comme un titre qui a constamment augmenté le montant des dividendes qu'il a versés d'une année sur l'autre pendant une longue période. Toute année sans croissance des dividendes ou avec une réduction des dividendes exclut immédiatement l'action de la catégorie des aristocrates mondiaux en matière de dividendes. Au niveau mondial, nous considérons les actions qui ont augmenté leurs dividendes chaque année au cours des dix dernières années et les actions qui ont été ajoutées au portefeuille au cours de cette période ont été testées pendant une période bien plus longue que dix ans. Nous recherchons également des actions dont le bêta est faible⁶, car nous constatons que de nombreux gestionnaires de portefeuille ont tendance à essayer d'acquérir des actions dont le bêta est supérieur à 1 pour tenter de surpasser un indice. Nous préférons de loin détenir des sociétés stables, moins volatiles et dont le bêta est faible afin de minimiser l'écart-type réalisé⁸ du fonds. Il est impératif de rechercher des sociétés qui ne comptabilisent pas de montants importants de revenus avant d'avoir reçu des liquidités et nous cherchons à nous assurer que les actions au sein du portefeuille ont déclaré des bénéfices inférieurs aux flux de trésorerie d'exploitation déclarés. Nous recherchons également des actions dont nous pensons qu'elles sont évaluées comme ayant un faible taux de croissance implicite des dividendes. Nous pensons que si un titre continue d'être classé comme un aristocrate mondial du dividende, il connaîtra probablement un taux de croissance du dividende supérieur à la moyenne plutôt qu'un taux de croissance du dividende faible et, par conséquent, nous devrions nous attendre à recevoir une plus-value en capital. À long terme, si nous ne bénéficions pas d'une appréciation du capital, nous recevons simplement plus de liquidités l'année suivante que l'année précédente, ce qui nous semble également être un bon résultat.

Les secteurs ayant contribué positivement au rendement du Fonds pour la période du 30 septembre 2023 au 31 décembre 2023 sont la consommation discrétionnaire (Compass Group PLC), les services financiers (JPMorgan Chase & Co.), les services publics (SSE PLC), l'industrie (Bunzl PLC), les technologies de l'information (Microsoft Corporation), la consommation de base (Costco Wholesale Corporation), l'immobilier (American Tower Corporation), les services de communication (Alphabet Inc.) et les soins de santé (Coloplast A/S). Aucun secteur n'a contribué négativement au rendement du Fonds au cours de la période.

FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND

(au 29 février 2024)

La sélection d'actions du Fonds se compose principalement de grandes entreprises qui sont des aristocrates mondiaux des dividendes et qui affichent, selon nous, des politiques de dividendes attrayantes. Une partie complémentaire du portefeuille d'actions est investie dans des investissements opportunistes dans des sociétés que nous considérons comme ayant un modèle d'entreprise à faible risque. Actuellement, le Fonds détient un montant important de liquidités car il attend l'impact des récentes augmentations de taux pour refroidir davantage l'économie et les marchés de capitaux, et s'abstient de déployer une capacité d'emprunt supplémentaire pour tirer parti des futures opportunités de marché et des chocs économiques qui pourraient survenir.

Nous nous efforçons actuellement d'obtenir un ratio de Sharpe⁷ d'au moins 1 sur une base continue. Nous pensons qu'une stratégie incluant un effet de levier sur des actions à faible bêta permettra au Fonds de générer des rendements équivalents à ceux du marché tout en maintenant une volatilité et une sensibilité moindres à l'évolution du marché en général. Au 31 décembre 2023, le bêta moyen pondéré du portefeuille était de 0,68.

Le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif d'investissement à moyen et long terme. Nous continuerons à évaluer les opportunités qui, selon nous, peuvent générer des revenus, améliorer les rendements et/ou réduire le risque dans la mesure du possible. Le Fonds est une fiducie de 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 afin que ces derniers n'aient pas à payer d'impôts supplémentaires. Ce fonds ne verse pas de distribution mensuelle et, par conséquent, les porteurs de parts recevront probablement une distribution unique à la fin de l'année. Les porteurs de parts ont la possibilité de recevoir les distributions en espèces ou de les réinvestir automatiquement.

DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS

Les positions du fonds devraient être principalement constituées d'actions de grandes capitalisations boursières, d'aristocrates mondiaux à dividendes et d'autres investissements en actions opportunistes qui, selon nous, peuvent générer une croissance supplémentaire pour le portefeuille. À l'heure actuelle, ces opportunités comprennent des modèles d'entreprise qui ont un pouvoir de fixation des prix et qui sont donc capables de compenser les hausses inflationnistes, ainsi que la capacité de croître en cas d'incertitude macroéconomique mondiale. Nous préférons les secteurs défensifs pour constituer notre portefeuille de base, tels que les services publics, l'immobilier et les biens de consommation de base qui bénéficieront des baisses de taux d'intérêt dans un environnement économique médiocre.

RISQUES POTENTIELS

Le gestionnaire estime que les risques suivants peuvent avoir une incidence sur le rendement du Fonds : risque de concentration, risque de change, risque lié aux actions, risque d'endettement et risque lié aux titres de créance. 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 MONDIAL PORTLAND



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

(au 29 février 2024)

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. Annualisé.
5. Le RFG ou le ratio des frais de gestion est présenté excluant les commissions de performance et est après absorptions au 30 septembre 2023. Le RFG est mis à jour sur une base semestrielle et le gestionnaire peut absorber les frais d'exploitation du Fonds à sa discrétion mais n'a aucune obligation de faire cela. Le RFG, y compris les frais de performance et les absorptions, était de 3,41 % et de 2,35 % pour la série A et la série F, respectivement, au 30 septembre 2023.
6. 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.
7. 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.
8. 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.
9. L'alpha est un terme utilisé dans le domaine des placements pour décrire la capacité d'une stratégie à surpasser le marché.

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 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 Le Unicorn Design est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. Utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. Achetez. Conservez. Et Prospérez. 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 • www.portlandic.com • info@portlandic.com

PIC2349-F(03/24)