

# FONDS ALTERNATIF MONDIAL 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 <sup>4</sup>
Fonds alternatif mondial Portland - série A	20 avril 2020	9,0820 \$	3,0 %	8,5 %	17,9 %	13,4 %
Fonds alternatif mondial Portland - série F	20 avril 2020	9,9887 \$	3,0 %	8,7 %	19,0 %	14,5 %

## APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	2,1 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 <sup>5</sup>	série A: 2,6 %, série F: 1,6 %

## 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
- Potentiel de surperformer l'indice de référence grâce à l'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

États-Unis	64,7 %
Royaume-Uni	15,8 %
Japon	8,9 %
Canada	7,4 %
Suisse	4,8 %
Danemark	3,6 %
Allemagne	2,9 %
France	1,6 %
Îles Caïmans	1,6 %
Espagne	1,6 %
Belgique	1,3 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(14,2 %)

## Répartition sectorielle

Biens de consommation de base	25,6 %
Finance	15,9 %
Consommation discrétionnaire	14,0 %
Services de communication	13,0 %
Industrie	12,6 %
Technologies de l'information	11,6 %
Santé	10,3 %
Services aux collectivités	8,6 %
Immobilier	2,6 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(14,2 %)

## 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 bêta<sup>6</sup> faible pour réduire la volatilité et augmenter le ratio de Sharpe<sup>7</sup> réalisé.
- Les expositions au risque de change qui correspondent à peu près à celles de l'indice de minimiser l'écart de suivi.
- 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 31 août 2021)

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

Amazon.com, Inc.	6,8 %
Microsoft Corporation	6,5 %
Alphabet Inc.	5,8 %
Berkshire Hathaway Inc.	5,3 %
JPMorgan Chase & Co.	3,8 %
Consolidated Edison, Inc.	3,8 %
Coloplast A/S	3,6 %
Canadian National Railway Company	3,3 %
Diageo PLC	3,1 %
The Procter & Gamble Company	3,1 %
Vodafone Group PLC	2,9 %
Walmart Inc.	2,9 %
Costco Wholesale Corporation	2,7 %
American Tower Corporation	2,6 %
McDonald's Corporation	2,6 %
Royal Bank of Canada	2,5 %
Johnson & Johnson	2,5 %
Compass Group PLC	2,5 %
The Walt Disney Company	2,3 %
Bunzl PLC	2,3 %
The Coca-Cola Company	2,3 %
Hormel Foods Corporation	2,2 %
Visa Inc.	2,1 %
Target Corporation	2,1 %
SSE PLC	2,1 %

## COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 juin 2021)

Pour la période du 30 Septembre 2020 au 30 Juin 2021, les parts de la série F du Fonds ont eu un rendement de 11,5 %. Pour toute la période depuis le lancement du Fonds le 20 Avril 2020 jusqu'au 30 Juin 2021, les parts de la série F du Fonds ont eu un rendement de 11,1 %.

La plupart des titres détenus au sein du Fonds peuvent être qualifiés de dividendes aristocrates mondiaux. Nous définissons un dividende aristocrate mondial comme un titre qui a constamment augmenté le montant des dividendes qu'il a versés d'une année à l'autre pendant une longue période. Toute année sans croissance ou réduction des dividendes exclurait immédiatement l'équité d'être un aristocrate mondial des dividendes. Sur une base globale, nous considérerions les actions qui ont augmenté leurs dividendes chaque année au cours des 10 dernières années et les actions qui ont été ajoutées au portefeuille au cours de cette période ont été testées pendant une période beaucoup plus longue que de 10 ans. Nous recherchons également des actions dont le bêta<sup>6</sup> est faible par rapport à leur indice respectif, car nous notons que de nombreux gestionnaires de portefeuille ont tendance à essayer d'acquérir des actions avec un bêta supérieur à 1 dans le but de surperformer l'indice. Nous préférons de loin détenir des sociétés stables et moins volatiles avec de faibles bêtas pour aider à minimiser l'écart-type<sup>8</sup> réalisé du Fonds. Il est impératif de rechercher des sociétés qui ne reconnaissent pas des montants importants de revenus avant que les liquidités ne soient reçues 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 qui, selon nous, sont valorisées comme ayant un faible taux de croissance implicite des dividendes.

Nous pensons que si un titre continue d'être classé comme un dividende aristocrate mondial, il connaîtra probablement un taux de croissance des dividendes supérieur à la moyenne plutôt qu'un taux de croissance des dividendes faible et, par conséquent, nous devrions nous attendre à recevoir une appréciation du capital. À long terme, si nous ne recevons pas d'appréciation du capital, nous recevrons plus de liquidités l'année suivante que l'année précédente, ce qui, selon nous, est également un bon résultat.

Les secteurs contribuant positivement au rendement du Fonds pour la période du 30 septembre 2020 au 30 juin 2021 sont les services financiers (Cincinnati Financial Corp.), la consommation de base (Diageo PLC), les soins de santé (Coloplast A/S), la consommation discrétionnaire (Target Corp.), les services de communication (Alphabet Inc.), l'immobilier (Federal Realty Investment Trust), les technologies de l'information (Microsoft Corp.) et les industriels (Mitsubishi Corp.). Le secteur ayant contribué négativement au rendement du Fonds pour la période du 30 septembre 2020 au 30 juin 2021 est celui des services publics (Consolidated Edison Inc.).

Le Fonds cherche à refléter l'exposition aux devises qui existe

# FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



(au 31 août 2021)

au sein de l'Indice. Sept devises représentent plus de 95 % 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. Généralement, nous n'essayons pas de produire de l'alpha<sup>9</sup> par rapport à l'indice de référence en prenant des positions dans différentes devises. Afin d'éviter une contribution négative à l'Indice en raison de l'exposition aux devises, nous faisons de notre mieux pour maintenir les expositions aux devises comme indiqué précédemment.

La sélection d'actions du Fonds comprend principalement des grandes sociétés qui sont des aristocrates mondiaux en matière de dividendes affichant, selon nous, des politiques de dividendes attrayantes. Une composante complémentaire du portefeuille d'actions est investie dans des investissements en actions opportunistes avec des sociétés que nous percevons comme ayant un modèle commercial à faible risque. À l'heure actuelle, le Fonds a utilisé un faible effet de levier car il cherche à tirer parti de la reprise économique, mais s'abstient de déployer une capacité supplémentaire d'emprunt pour tirer parti des futures opportunités de marché et des chocs économiques qui pourraient survenir sur la trajectoire de reprise.

Nous visons actuellement à obtenir un ratio de Sharpe d'au moins 1 sur une base continue. Alors que nous cherchons à maintenir une utilisation plus élevée de l'effet de levier au sein du Fonds, nous prévoyons que le bêta du Fonds restera plus proche mais inférieur à 1. Nous pensons qu'une stratégie qui comprend l'exploitation des actions à faible bêta permettra au Fonds de générer des rendements équivalents à ceux du marché tout en conservant une volatilité moindre et une sensibilité moindre aux mouvements du marché en général. Le Fonds est actuellement bien positionné pour atteindre son objectif d'investissement à moyen et long terme. Nous continuerons d'évaluer les opportunités qui, selon nous, peuvent générer des revenus, améliorer les rendements et/ou réduire les risques 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 les porteurs de parts évitent une imposition supplémentaire. 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 faire réinvestir automatiquement.

## NOUVELLES RÉCENTES

Les positions du Fonds devraient être principalement constituées d'actions à grande capitalisation boursière, d'actions à dividendes d'aristocrates mondiales et d'autres investissements en actions opportunistes qui, selon nous, peuvent générer une croissance supplémentaire pour le portefeuille. À l'heure actuelle, ces opportunités d'actions incluraient des modèles commerciaux qui ont la capacité de croître pendant la pandémie mondiale actuelle et potentiellement de prospérer

dans des scénarios d'isolement locaux et mondiaux qui peuvent se produire périodiquement. Un exemple actuel d'un titre dans notre portefeuille qui peut présenter ces caractéristiques est Amazon.com Inc. Nous cherchons également à prendre des expositions aux devises qui correspondent à l'indice afin de ne pas sous-performer l'indice en manquant les expositions aux devises dont l'indice bénéficie. Nous privilégions les secteurs défensifs pour constituer notre cœur de portefeuille tels que les services publics, l'immobilier et la consommation courante qui bénéficieront des baisses de taux d'intérêt dans un environnement économique défavorable

## 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 lié aux actions, risque d'endettement et risque lié aux titres de créance. Veuillez lire la section « Quels sont les risques d'investir dans le Fonds ? » dans le Prospectus Simplifié pour une description plus détaillée de tous les risques pertinents.

# FONDS ALTERNATIF MONDIAL PORTLAND



(au 31 août 2021)

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 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 31 mars 2021. 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 3,7 % et de 2,6 % pour la série A et la série F, respectivement, au 31 mars 2021.
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.

Le 17 avril 2020, le Fonds bancaire mondial Portland, un OPC traditionnel, a été converti en OPC alternatif et a été renommé Fonds alternatif 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. : 905-319-4939 • www.portlandinc.com • info@portlandinc.com

PIC2349-F(09/21)