



Conseils en placements Portland^{MC}
Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

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

30 SEPTEMBRE 2021

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, suite 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 2021, 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 certificats américains d'actions étrangères, mais aussi dans des fonds négociés en bourse (FNB), et en privilégiant les sociétés cotées nord-américaines. Il peut aussi contracter des emprunts à des fins de placement.

Le Fonds a été converti en fonds commun de placement alternatif le 20 avril 2020. Il 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, 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 dix 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 de 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.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le rendement des parts de série F du Fonds a été de 21,6 %. Pour la même période, le rendement de l'indice MSCI États-Unis (l'« indice ») a été de 23,2 %. Pour la période du 20 avril 2020 au 30 septembre 2021, les parts de série F du Fonds ont obtenu un rendement annualisé de 21,0 %. Pour la même période, le rendement annualisé de l'indice a été de 27,7 %. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds était de 19,9 M\$ au 30 septembre 2021. La répartition du Fonds par catégorie d'actifs au 30 septembre 2021 était de 80,0 % en actions ordinaires et de 20,0 % en trésorerie et autres actifs (passifs) nets. Les secteurs les plus représentés étaient les suivants : soins de santé à 27,8 %, fonds négociés en bourse à 22,7 %, trésorerie et autres actifs (passifs) nets à 20,0 %, finance à 15,4 % et services de communication à 10,1 %. Le portrait géographique était le suivant : Australie (24,5 %), Canada (24,4 %), États-Unis (24,2 %), trésorerie et autres actifs (passifs) nets (20,0 %), Japon (3,8 %), Corée du Sud (1,0 %), Guernesey (1,0 %), Îles Vierges britanniques (0,9 %) et Inde (0,2 %).

Les trois placements ayant contribué le plus au rendement du Fonds pour l'exercice clos le 30 septembre 2021 sont Telix Pharmaceuticals Limited, Berkshire Hathaway Inc. et Brookfield Asset Management Inc. Les deux titres les plus défavorables sont Softbank Group Corp. et Reliance Industries Ltd.

Au cours de l'exercice, le Fonds a réduit ses placements dans Reliance Industries Ltd. et D.R. Horton, Inc., profitant de leurs excellents résultats, et a davantage augmenté sa position dans Telix Pharmaceuticals Limited, Berkshire Hathaway Inc., Softbank Group Corp. et Altice USA, Inc. Il a également acquis des titres de Samsung Electronics Co., Ltd. pour profiter de tendances favorables dans le secteur, particulièrement la mise à l'écart des entreprises chinoises spécialisées dans les semi-conducteurs et les équipements de télécommunications, et d'une valorisation intéressante. Il a liquidé sa position dans Industria de Diseno Textil, S.A. en raison de la valorisation et des perspectives de l'entreprise.

Nous avons choisi de maintenir une pondération importante en trésorerie, 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

La réouverture de l'économie américaine s'est accélérée et a même gagné certains des États côtiers les plus touchés par la pandémie et où les restrictions étaient les plus strictes, comme New York et la Californie; les prévisions de croissance économique ont donc connu une amélioration constante. Nous anticipons une progression du PIB des États-Unis de 6,3 % pour 2021, puis de 4,3 % en 2022 en raison de la poursuite de cette importante reprise.

Dans un tel contexte, les répercussions des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales, accentuées par la volonté des pays de relocaliser la production de biens stratégiques, causent un écart important entre la demande, stimulée par les mesures de relance sans précédent dans de nombreux pays, et l'offre disponible. La réticence d'une partie des travailleurs à reprendre le travail, en raison d'inquiétudes persistantes face aux risques pour leur santé et de l'effet dissuasif des mesures de soutien des gouvernements, exerce déjà une pression à la hausse sur les salaires, surtout pour les postes de débutants et les emplois techniques. Plus récemment, les politiques de vaccination obligatoire ont entraîné de nombreux départs et licenciements, causant une pénurie de main-d'œuvre jamais vue dont les répercussions ne sont pas simples. La montée des salaires et l'augmentation du coût de la plupart des intrants matériels créent des pressions inflationnistes qui se maintiendront probablement jusqu'en 2022 et compliqueront la tâche de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui devra éviter de commettre une grave erreur de politique au cours des prochains trimestres. Aux États-Unis, les deux principaux risques à court et moyen terme seront ceux liés à l'inflation et aux politiques, surpassant les inquiétudes liées à la guerre commerciale, qui demeureront tout de même présentes.

Même si la crise de coronavirus n'est pas encore terminée et que de nouvelles recrudescences de la COVID-19 et des doses de rappel des vaccins, probablement saisonnières, deviendront la norme, il est peu probable que les perturbations soient aussi importantes qu'en 2020, et il est possible que les pays soient maintenant mieux préparés pour une future pandémie. Par ailleurs, les gouvernements ont réitéré leur engagement à soutenir la reprise économique, continuent de collaborer afin de limiter les effets de la crise et d'éviter qu'elle se reproduise, et mettent en place des mesures de soutien massives, dont les plus importantes sont celles des États-Unis. Les actions américaines sont donc demeurées dynamiques, comme la plupart des autres catégories d'actifs. Les réserves totales de la Fed ont encore atteint un nouveau sommet en mai 2021, soit 3 960 G USD, et demeurent proches de ce montant. Il est peu probable qu'elles soient soumises à une forte réduction progressive pendant le reste de l'année, malgré le durcissement du ton du comité de politique monétaire (FOMC) et de son président.

Les marchés du crédit se sont redressés depuis les perturbations du début de 2020, et les critères d'emprunt se sont assouplis, redevenant similaires aux conditions en vigueur pendant la majeure partie de la décennie précédant la pandémie. Le revenu des particuliers augmente constamment (majoré par les prestations versées par le gouvernement) et les taux d'épargne se sont accrus pendant le confinement, ce qui a entraîné une hausse de 2 000 G USD des économies des Américains. Sans surprise, la croissance du crédit à la consommation a stagné au cours des derniers mois, à un niveau inédit depuis la période suivant immédiatement la Grande Récession. Parallèlement, les emprunts des entreprises américaines sont dans l'ensemble revenus aux niveaux pré-COVID, après la hausse de l'endettement sans précédent causée au début de 2020 par l'empressement des sociétés à utiliser leurs lignes de crédit.

Le taux d'épargne a atteint un sommet de plus de 30 % au début de la crise, puis a reculé à environ 9 %, ce qui est tout de même supérieur à la moyenne. Cette évolution laisse présager une augmentation de la demande et de la croissance du PIB à court et moyen terme. Par ailleurs, l'avoir net des ménages américains a fortement remonté à près de 137 000 G USD à la fin du premier trimestre de 2021, surpassant de loin le sommet de 118 000 G USD atteint avant la pandémie de COVID-19. Cette tendance produit un effet de richesse, qui est de bon augure pour la consommation et la croissance à court terme. En ce qui concerne l'activité des entreprises, le ratio des stocks/livraisons, qui avait bondi au début de la crise, suit maintenant la tendance à long terme, même si les perturbations des chaînes d'approvisionnement continuent de peser sur les stocks et de tirer les prix vers le haut dans de nombreux secteurs, en particulier ceux du bois d'œuvre, des microprocesseurs et des nouvelles maisons.

Les prix de presque tous les produits de base ayant rapidement monté, le déficit commercial des États-Unis n'a cessé de se creuser depuis le début de la crise; il était d'environ 75 G USD au cours du dernier mois mesuré, un bond de 50 % par rapport à une moyenne d'environ 50 G USD pour les dix dernières années. Par ailleurs, le dollar américain s'est déprécié d'environ 10 % face à un panier de devises, selon l'indice DXY. Quant au Baltic Dry Index, il a atteint des niveaux inégalés en 10 ans en raison de la remontée des prix des produits de base et du retour rapide de la croissance en Chine. Au moment d'écrire ces lignes, les perturbations des chaînes d'approvisionnement sont aggravées par des goulets d'étranglement dans le transport, tandis que la crise énergétique actuelle, causée par des années de sous-investissement dans le secteur, accentue les tendances inflationnistes.

Même si les inquiétudes autour des négociations commerciales ont été reléguées à l'arrière-plan, la perception de la Chine s'est dégradée à travers le monde en raison de la gestion de la pandémie par ce pays et, surtout, de la ligne dure adoptée dans les relations internationales et les pratiques économiques. Les opinions défavorables sur la Chine ont également été alimentées par l'effondrement imminent du secteur immobilier de ce pays lié à l'insolvabilité d'Evergrande Group, premier promoteur immobilier chinois. Toutefois, nous pensons qu'il est difficile pour les deux plus grandes économies du monde de couper les ponts. La concurrence et la coopération devraient donc continuer de coexister à long terme.

Le déflateur de la consommation a progressé à 3,6 %, ce qui est supérieur à la cible à long terme de la Fed, mais conforme à nos prévisions établies en 2020. Même si les arguments selon lesquels la hausse de l'inflation ne sera que temporaire sont valides, les conditions sont réunies pour un probable scénario d'inflation galopante. La situation se précisera au cours des prochains mois. Deux indicateurs seront à surveiller, le revenu des particuliers, qui a réalisé sa meilleure progression en 2020, et les salaires horaires moyens, en hausse de 5,5 % lorsqu'ils ont été mesurés pour la dernière fois, ce qui correspond toutefois à une légère baisse en chiffres réels compte tenu de la forte inflation non corrigée.

Les États-Unis font encore une fois figure de locomotive de la reprise économique mondiale depuis que la progression du virus a ralenti. Au moment où les effets des mesures de relance monétaire s'estompent, la croissance dépendra plus de la conduite de politiques habiles. L'ambitieux programme d'infrastructures proposé est prometteur, mais il devra être mené à bien au cours des douze prochains mois. Autrement, il risque d'avorter en raison des entraves causées par les calculs politiques au cours de la deuxième moitié du mandat de l'administration Biden. La situation risque de se compliquer encore avec les élections de mi-mandat en 2022. Les prévisionnistes pensent que l'inflation finira par être jugulée.

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 l'exercice clos le 30 septembre 2021, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 206 423 \$, déduction faite des taxes applicables (68 346 \$ au 30 septembre 2020).

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement, calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable et payée chaque mois. La prime de rendement correspond à 10 % de l'excédent de la valeur liquidative de la série de parts pour ce jour ouvrable sur le seuil de rendement. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, le gestionnaire a reçu des primes de rendement de 357 294 \$, déduction faite des taxes applicables (57 216 \$ au 30 septembre 2020).

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 l'exercice clos le 30 septembre 2021, le gestionnaire a perçu des remboursements de 72 887 \$ 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 (21 481 \$ au 30 septembre 2020). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 37 636 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, déduction faite des taxes applicables (81 665 \$ au 30 septembre 2020). 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 775 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2021, au titre de ces services (707 \$ au 30 septembre 2020).

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 nécessitent pas les instructions permanentes du comité d'examen indépendant. Au 30 septembre 2021, les parties liées détenaient 98 249 actions du Fonds (96 034 actions au 30 septembre 2020).

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 2021

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Telix Pharmaceuticals Limited	24,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,0 %
FNB Horizons Compte maximiseur d'espèces	12,6 %
Berkshire Hathaway Inc.	11,5 %
FNB d'épargne à intérêt élevé Purpose	10,1 %
Altice USA, Inc.	5,3 %
SoftBank Group Corp.	3,8 %
Danaher Corporation	2,2 %
Brookfield Asset Management Inc.	1,7 %
Oracle Corporation	1,7 %
Ares Management Corporation	1,2 %
Stryker Corporation	1,1 %
Pershing Square Holdings Ltd.	1,0 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,0 %
Facebook, Inc.	1,0 %
Nomad Foods Ltd.	0,9 %
Reliance Industries Ltd.	0,2 %
D.R. Horton, Inc.	0,2 %
Total	100,0 %
Total de la valeur liquidative	19 880 467 \$

* 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

Soins de santé	27,8 %
Fonds négociés en bourse	22,7 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	20,0 %
Finance	15,4 %
Services de communication	10,1 %
Technologies de l'information	2,7 %
Biens de consommation de base	0,9 %
Consommation discrétionnaire	0,2 %
Industrie	0,2 %

Répartition géographique

Australie	24,5 %
Canada	24,4 %
États-Unis	24,2 %
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	20,0 %
Japon	3,8 %
Guernesey	1,0 %
Corée du Sud	1,0 %
Îles Vierges britanniques	0,9 %
Inde	0,2 %

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

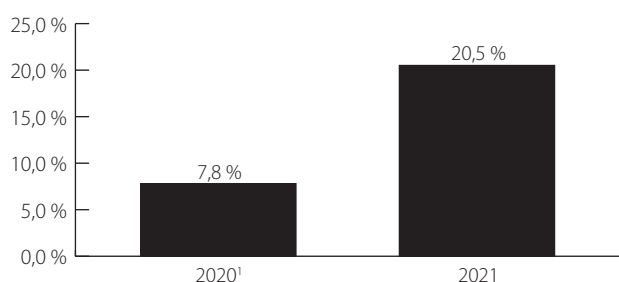
Rendement antérieur

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. Comme le Fonds a été converti en fonds commun de placement alternatif le 20 avril 2020, il était nécessaire que sa performance soit réévaluée à partir de cette date.

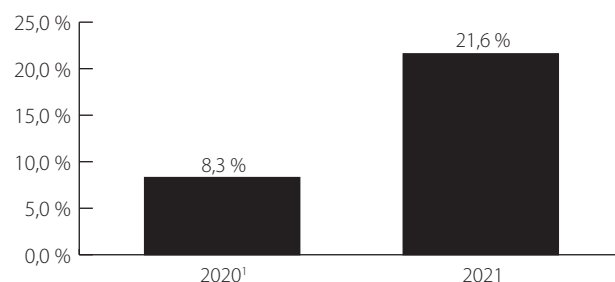
Rendements annuels

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	19,8 %	20,5 %	–	–	–
Indice		27,7 %	23,2 %	–	–	–
Série F	20 avril 2020	21,0 %	21,6 %	–	–	–
Indice		27,7 %	23,2 %	–	–	–

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 %	76 %	6 %	18 %
Série F	0,75 %	–	82 %	18 %

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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$	9,01 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,03	0,03	0,36	0,31	0,28
Total des charges	(0,43)	(0,31)	(0,25)	(0,20)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,07	0,13	(0,12)	1,10	0,76
Gains (pertes) latents	1,62	1,20	(0,79)	(1,07)	0,14
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	1,29	1,05	(0,80)	0,14	0,90
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	(0,08)	(0,07)
Dividendes	–	(0,11)	(0,07)	–	(0,01)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,16)	(0,43)	(0,42)	(0,42)
Total des distributions annuelles ³	–	(0,27)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	8,44 \$	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2021	2020	2019	2018	2017
Total de la valeur liquidative	13 157 564 \$	5 965 937 \$	93 131 \$	141 509 \$	141 388 \$
Nombre de parts en circulation	1 558 571	851 881	11 979	15 550	14 964
Ratio des frais de gestion ⁵	5,25 %	4,55 % *	2,83 %	2,83 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	2,50 %	2,51 % *	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	5,54 %	6,29 % *	6,62 %	4,83 %	4,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	4,43 %	140,67 %	22,16 %	17,40 %	6,97 %
Valeur liquidative par part	8,44 \$	7,00 \$	7,77 \$	9,10 \$	9,45 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$	9,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenu total	0,03	0,06	0,34	0,33	0,30
Total des charges	(0,37)	(0,24)	(0,16)	(0,09)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés	0,06	(0,18)	0,22	1,18	0,81
Gains (pertes) latents	1,61	1,27	(2,31)	(1,30)	0,14
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	1,33	0,91	(1,91)	0,12	1,09
Distributions aux porteurs de parts :					
Revenu	–	–	–	(0,16)	(0,12)
Dividendes	–	(0,18)	(0,18)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,09)	(0,32)	(0,34)	(0,38)
Total des distributions annuelles ³	–	(0,27)	(0,50)	(0,50)	(0,50)
Actif net à la clôture de la période ⁴	9,09 \$	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2021	2020	2019	2018	2017
Total de la valeur liquidative	6 722 903 \$	1 765 699 \$	249 983 \$	1 522 520 \$	1 230 810 \$
Nombre de parts en circulation	739 699	236 257	30 526	161 106	127 077
Ratio des frais de gestion ⁵	4,18 %	3,37 % *	1,68 %	1,69 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	1,44 %	1,48 % *	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	4,47 %	5,11 % *	5,47 %	3,69 %	3,52 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,14 %	0,15 %	0,11 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	4,43 %	140,67 %	22,16 %	17,40 %	6,97 %
Valeur liquidative par part	9,09 \$	7,47 \$	8,19 \$	9,45 \$	9,69 \$

* Données annualisées

Notes explicatives

1. a) Les 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 des FNB et le RFG est calculé en tenant compte des frais du Fonds répartis entre les séries, y compris les frais attribuables indirectement à ses placements dans des 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. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2020, si le changement était entré en vigueur au début de l'exercice, le RFG après les renoncements 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 les 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 cumulé des achats et du produit cumulé 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^{MC}
Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND est une marque de commerce déposée de Portland Holdings Inc. Le logo de la licorne est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc. ACHETEZ. CONSERVEZ. ET PROSPÉREZ. est une marque de commerce 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. : 1 905 319-4939
www.portlandic.com • info@portlandic.com
