

PORTLAND GLOBAL ARISTOCRATS PLUS FUND



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 30 novembre 2020)

	Date de création de la série	Valeur liquidative par part (au 30 novembre 2020)	RENDEMENT (au 30 novembre 2020)					Depuis la création**
			1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans**	
Portland Global Aristocrats Plus Fund – série A	30 juin 2016	50,5067 \$	2,6 %	1,4 %	3,8 %	0,5 %	0,5 %	4,3 %
Portland Global Aristocrats Plus Fund – série F	30 juin 2016	50,9695 \$	2,7 %	1,7 %	4,4 %	1,7 %	1,6 %	5,5 %
Indice de Rendement Total Mondial MSCI*	–	-	9,6 %	5,0 %	13,6 %	11,7 %	9,7 %	12,6 %

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement de Portland Global Aristocrats Plus Fund consiste à fournir un revenu et, à long terme, à préserver le capital et à réaliser un rendement satisfaisant.

Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds utilise les techniques de base suivantes :

1. Rester sur le marché : investir dans un portefeuille diversifié de titres axé sur la croissance des dividendes;
2. Anticiper le marché : utilisation prudente de l'effet de levier en achetant des titres sur marge.

PRINCIPALES RAISONS D'INVESTIR

Rester sur le marché

- La puissance des titres à dividendes combinée aux avantages des placements mondiaux et de la diversification des catégories d'actif pour un potentiel de réduction de la volatilité
- Distributions mensuelles cibles de 5,0 % par année pour la série F et de 4,0 % par année pour la série A en fonction du prix d'ouverture de 50 \$, distributions qui devraient être entièrement financées, et un potentiel d'appréciation du capital¹

Anticiper le marché

- Utilisation de l'effet de levier pour renforcer le pouvoir des dividendes
- L'effet de levier intégré dans les produits incorporés est sans recours pour les investisseurs individuels

COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- Actions ordinaires de grandes entreprises mondiales dont le ratio dividendes/bénéfices est intéressant, qui sont reconnues pour hausser leurs dividendes à long terme, et qui sont sélectionnées principalement parmi les membres du S&P Europe 350® Dividend Aristocrats®, du S&P 500® Dividend Aristocrats et du S&P/TSX Dividend Aristocrats®
- Principalement des actions privilégiées de catégorie investissement de sociétés nord-américaines
- Couverture partielle de l'exposition du Fonds aux monnaies autres que le dollar canadien
- Utilisation des emprunts à faible coût pour acheter des titres sur marge et faciliter les placements exploitant la volatilité des marchés et les évaluations boursières irrationnelles

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

APERÇU DU FONDS

Date de création	30 juin 2016
Type de fonds	Stratégies non conventionnelles
Document d'offre	Notice d'offre
Type juridique	Fiducie à participation unitaire
Admissibilité aux régimes enregistrés	Oui
Admissibilité aux régimes de CPA	Oui, montant mensuel minimal de 500 \$
Achats et rachats	Tous les mois
Fréquence de l'évaluation	Quotidiennement, présentée sur le site Web de Portland
Durée de placement minimale	Aucune
Période d'avis pour les rachats	Aucune
Frais de rachat	Aucune
Traitement des opérations	Fundserv
Administrateur	CIBC Mellon Global Securities Services Company
Courtier principal	RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
Auditeur	PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Conseiller juridique	Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.

Série	A	F ¹
Placement initial min., investisseurs qualifiés ²	2 500 \$	2 500 \$
Placement initial min., non individuel	150 000 \$	150 000 \$
Placements min. subséquents ³	500 \$	500 \$
Frais de gestion	2,00 %	1,00 %
Code Fundserv	PTL720	PTL725

PORTLAND GLOBAL ARISTOCRATS PLUS FUND



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 30 novembre 2020)

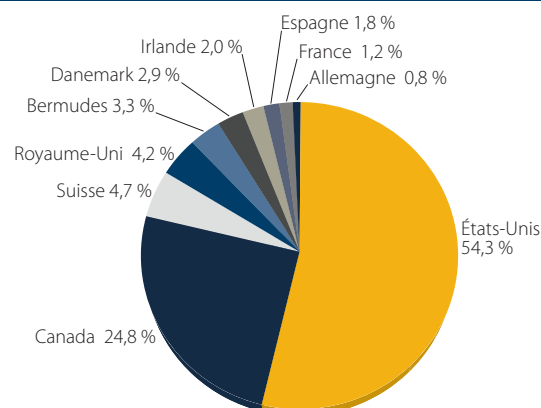
Principaux placements (en % du total de l'actif)

Portland Private Income Fund – Preferred Series F USD	11,0 %
Fortis, Inc.	4,8 %
Consolidated Edison, Inc.	4,6 %
Target Corporation	3,8 %
Brookfield Property Partners L.P.	3,4 %
The Procter & Gamble Company	3,3 %
Coloplast A/S	3,0 %
Cincinnati Financial Corporation	2,9 %
Hormel Foods Corporation	2,8 %
Johnson & Johnson	2,7 %
BCE Inc.	2,6 %
McDonald's Corporation	2,6 %
Federal Realty Investment Trust	2,6 %
Canadian National Railway Company	2,5 %
Metro Inc.	2,4 %
Walmart Inc.	2,3 %
Royal Bank of Canada	2,3 %
Nestle S.A.	2,3 %
The Clorox Company	2,3 %
American States Water Company	2,2 %
Croda International PLC	2,2 %
Colgate-Palmolive Company	2,1 %
SJW Group	2,1 %
Linde Public Limited Company	2,0 %
McCormick & Company, Incorporated	2,0 %

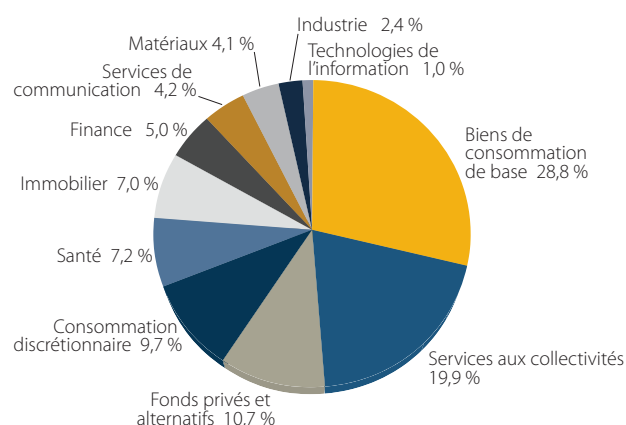
Répartition de l'actif (en % de la valeur liquidative)

Actions	91,7 %
Actions privilégiées	11,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %
Autres éléments d'actif (de passif) net ⁵	(3,4 %)
Ratio d'endettement ⁶	2,4 %

Répartition géographique (en % du total de l'actif)



Répartition sectorielle (en % du total de l'actif)



COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 septembre 2020)

Pour la période du 30 septembre 2019 au 30 septembre 2020, les parts de série F du Fonds ont produit un rendement de -2,9 %, tandis que l'indice de référence général du Fonds, soit l'indice de rendement total S&P Global 1200 (l'« indice »), a enregistré un rendement de 10,2 %. Pour la période complète écoulée entre le 30 septembre 2016, date de lancement du Fonds, et le 30 septembre 2020, l'indice a progressé de 11,4 %. Pour la même période, les parts de série F du Fonds ont produit un rendement de 5,7 %.

Au cours de la période, de nouveaux titres de capitaux propres ont été ajoutés au portefeuille. Les titres qui ont été ajoutés peuvent être considérés comme des titres aristocrates de dividendes mondiaux. Nous définissons un titre aristocrate de dividendes mondial comme un titre qui a constamment haussé ses dividendes chaque année pendant une longue période. Un titre qui n'inscrirait aucune croissance du dividende ou qui verrait une réduction du dividende au cours d'une année donnée serait immédiatement exclu de la catégorie des titres aristocrates de dividendes mondiaux. De façon générale, nous ne tenons compte que des titres qui ont haussé leur dividende chaque année pendant les 10 dernières années, et les titres qui ont été ajoutés au portefeuille au cours de la période ont été testés sur une période beaucoup plus longue que 10 ans. En outre, nous

PORTLAND GLOBAL ARISTOCRATS PLUS FUND



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 30 novembre 2020)

favorisons des titres à faible bêta⁷ par rapport à leur indice respectif, car nous constatons que de nombreux gestionnaires de portefeuille ont tendance à vouloir acquérir des titres dont le bêta est supérieur à 1 dans le but de surpasser l'indice. Nous préférons détenir des titres de sociétés stables, moins volatiles et à faible bêta, puis recourir à l'effet de levier au besoin pour surpasser l'indice. Il est impératif de rechercher des sociétés qui ne comptabilisent pas des revenus importants avant d'avoir reçu les liquidités et nous visons à nous assurer que les sociétés incluses dans le portefeuille ont présenté des bénéfices inférieurs aux flux de trésorerie d'exploitation qu'elles ont déclarés. Nous sommes également à l'affût des sociétés qui, selon nous, sont évaluées comme ayant un faible taux de croissance implicite des dividendes. Nous estimons que si un titre continue d'être classé comme titre aristocrate de dividendes mondial, il affichera probablement un taux de croissance du dividende supérieur à la moyenne plutôt qu'un taux de croissance du dividende faible et, par conséquent, nous nous attendons à une appréciation du capital. À long terme, si nous ne profitons pas d'une appréciation du capital, nous toucherons en revanche plus de liquidités au cours de l'année suivante que l'année précédente, ce qui, selon nous, est tout aussi intéressant.

Au cours de la période, le rendement de la composante actions privilégiées du Fonds a reculé de -8,0 % et celui de sa composante actions a augmenté de 12,6 %. Certains secteurs ont fait piètre figure, les placements du Fonds dans l'immobilier (Federal Realty Investment Trust), les services de communication (AT&T Inc.) et les services aux collectivités (The Southern Company) ayant inscrit les pires rendements, tandis que le secteur des soins de santé (Coloplast A/S) et matériaux (Croda International PLC) ont été les plus performants.

Le Fonds cherche à reproduire l'exposition aux devises qui existe au sein de l'indice. Sept monnaies représentent plus de 90 % 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. En règle générale, nous n'essayons pas de produire de l'alpha⁸ par rapport à l'indice de référence en détenant des positions dans différentes devises. Afin d'éviter que l'exposition aux devises soit négative par rapport à l'indice, nous nous efforçons de maintenir l'exposition aux devises, comme nous l'avons indiqué précédemment.

La composante actions privilégiées du Fonds (10,8 % du Fonds) est maintenant composée de parts privilégiées du Portland Private Income Fund en dollars américains (les « parts privilégiées Portland »). En avril, nous avons pris la décision de limiter les pertes en liquidant les actions privilégiées cotées canadiennes pour les remplacer par des parts privilégiées Portland afin de produire des rendements plus constants. Ce placement dans les parts privilégiées Portland permet au Fonds de profiter d'un taux de distribution attrayant selon nous, à savoir le taux préférentiel de la Banque Royale plus 1 %, pendant que nous cherchons à investir le capital du Fonds dans des entreprises à prix intéressant qui seront plus résistantes dans un contexte de propagation persistante de la COVID-19 à l'échelle mondiale.

La composante actions du Fonds (85,5 % du Fonds) comprend principalement des titres de grandes sociétés aristocrates de dividendes mondiaux qui suivent, selon nous, des politiques de dividendes intéressantes.

Au cours de la période, le Fonds a enregistré un ratio de Sharpe⁹ de 0,34, un bêta de 0,54 et un écart-type¹⁰ de 14,6 %. Cela montre que le Fonds continue de mettre l'accent sur les rendements corrigés du risque élevés et qu'il est peu sensible aux rendements du marché en général.

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 pour leur éviter un impôt supplémentaire. Nous tentons de réduire au minimum le montant d'impôt que les porteurs de parts paient. Plutôt que de verser une distribution unique à la fin de l'année, nous avons estimé le montant du revenu net que nous prévoyons gagner au cours d'une année moyenne et nous effectuons des distributions mensuelles. Pour les parts de série A, nous avons estimé la distribution à 4 % par année selon la valeur liquidative initiale de 50 \$ et, pour les parts de série F, nous avons estimé la distribution à 5 % par année selon la valeur liquidative initiale de 50 \$. Pour les parts de série A, ce montant est de 2,00 \$ par part par année et, pour les parts de série F, il est de 2,50 \$ par part par année. À l'heure actuelle, cette distribution est supérieure aux dividendes que chaque part gagne, mais les dividendes reçus par l'ensemble des placements du Fonds augmentent d'une année à l'autre. Par conséquent, à un moment donné, nous devons augmenter la distribution mensuelle en dollars par part ou procéder à une distribution spéciale à la fin de l'année. Comme pour tous les fonds gérés par Conseils en placements Portland Inc., les porteurs de parts ont la possibilité de recevoir les distributions en espèces ou de les réinvestir automatiquement.

NOUVELLES RÉCENTES

L'incidence économique du nouveau coronavirus (COVID-19) sur l'économie mondiale est incertaine. Les mesures de confinement et les mises en quarantaine obligatoires ont fait en sorte que certaines économies s'attendent à des taux de chômage élevés, à un faible taux d'inflation et à des taux de croissance du produit intérieur brut négatifs. Le 16 mars 2020, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux de financement à un jour à 0,25 %. La Banque du Canada a ensuite abaissé son taux de financement à un jour à 0,25 % le 27 mars 2020. En plus d'avoir adopté des mesures monétaires, de nombreux pays développés ont dévoilé d'importants programmes de relance budgétaire. La réduction des taux d'intérêt à un jour et les dépenses de relance budgétaire devraient contribuer à stimuler l'activité économique. La durée de la présente contraction économique mondiale et le temps nécessaire avant la reprise dépendra de nombreux facteurs, notamment de l'ampleur de la propagation de la COVID-19. On ne sait pas non plus combien de temps il faudra aux sociétés pour renouer avec leurs sommets antérieurs. Selon une analyse des récessions précédentes, il a fallu de deux à trois ans à l'indice S&P 500 pour enregistrer des bénéfices aussi élevés que ceux d'avant les récessions.

Les placements du Fonds devraient être principalement composés de titres aristocrates de dividendes mondiaux à grande capitalisation et de certaines actions privilégiées canadiennes pour profiter des taux de rendement plus élevés et d'une fiscalité plus avantageuse que les titres de créance. Nous visons également à obtenir une exposition aux devises qui corresponde à celle de l'indice afin de ne pas obtenir un rendement inférieur à celui de l'indice et de passer à côté des expositions aux devises qui profitent à l'indice. Nous favorisons les secteurs défensifs comme les services publics, l'immobilier et les biens de consommation essentiels, qui profiteront des baisses de taux d'intérêt dans un contexte économique difficile. Le Fonds est actuellement bien placé pour atteindre son objectif de placement de moyen à long terme. Nous continuerons d'évaluer les occasions qui, selon nous, pourraient générer un revenu, améliorer les rendements ou réduire le risque dans la mesure du possible.

PORTLAND GLOBAL ARISTOCRATS PLUS FUND



CONSEILS EN PLACEMENTS
PORTLAND

ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ.®

(Au 30 novembre 2020)

RISQUES POTENTIELS

Le gestionnaire estime que les risques suivants peuvent nuire au rendement du Fonds : effet de levier, marchés très volatils, fluctuations des taux d'intérêt, risque lié aux actions et risques liés aux devises et aux taux de change. Veuillez lire la section « Facteurs de risque » de la notice d'offre pour une description détaillée de tous les risques pertinents.

 [Portland Investment Counsel Inc.](#)

 [portlandinvestmentcounsel](#)

 [Portland Investment Counsel Inc.](#)

 [@PortlandCounsel](#)

* Comme le Fonds n'investit pas nécessairement dans les mêmes titres que l'indice de référence, ni dans la même proportion, le rendement du Fonds peut ne pas être directement comparable à celui de l'indice de référence. De plus, les rendements du Fonds reflètent l'utilisation de l'effet de levier. L'indice de référence est utilisé à titre indicatif seulement et ne constitue pas une indication du rendement du Fonds.

** Annualisé.

¹ Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.

² Investisseurs qualifiés au sens du Règlement 45-106.

³ Pour les investisseurs qui ne sont pas des investisseurs qualifiés, le placement additionnel doit être d'au moins 500 \$ si l'investisseur a initialement acquis des parts pour un coût d'acquisition d'au moins 150 000 \$ et, au moment du placement additionnel, les parts alors détenues par l'investisseur ont un coût d'acquisition ou une valeur liquidative égale à au moins 150 000 \$, ou une autre dispense est offerte.

⁴ Le gestionnaire se réserve le droit de modifier les distributions annuelles cibles à sa discrétion.

⁵ Les autres éléments d'actif (de passif) net désignent tous les autres actifs et passifs du Fonds, à l'exclusion des investissements du portefeuille.

⁶ Le ratio d'endettement est calculé en divisant le total des emprunts par la juste valeur des titres, il ne tient pas compte des autres éléments d'actif (de passif) net définis ci-dessus.

⁷ 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.

⁸ L'alpha est un terme utilisé dans le domaine des placements pour décrire la capacité d'une stratégie à surpasser le marché.

⁹ 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.

¹⁰ 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.

Les placements peuvent comporter des commissions de souscription, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. 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. 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 ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur ne se répétera pas forcément.

Le PORTLAND GLOBAL ARISTOCRATS PLUS FUND (le « Fonds ») n'est pas offert au public. Il est offert seulement aux termes de la notice d'offre et d'autres dispenses aux investisseurs qui satisfont à certains critères d'admissibilité ou de souscription minimale, comme les « investisseurs qualifiés ». Les renseignements contenus dans le présent document concernant les fonds sont uniquement destinés à fournir de l'information et ne doivent pas être interprétés comme une offre publique dans tout territoire donné du Canada. Les renseignements contenus dans la présentation n'ont qu'une valeur indicative et sont fournis sous réserve des renseignements plus détaillés qui figurent dans la notice d'offre.

Conseils en placements Portland Inc. n'a pas soumis tous les renseignements et opinions fournis dans le présent document à une vérification indépendante. Par conséquent, aucune garantie, expresse ou implicite, ne peut être donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'impartialité des renseignements et des opinions contenus dans le présent document. 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. PORTLAND, CONSEILS EN PLACEMENTS PORTLAND et le logo de la tour à l'horloge sont des marques déposées de Portland Holdings Inc. et utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. ACHETEZ. PATIENTEZ. ET PROSPÉREZ. est un marque déposée de AIC Global Holdings Inc. et utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

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

PIC2335-F(12/20)