



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

FONDS ALTERNATIF DE SOLUTIONS DE RECHANGE
AUX COMBUSTIBLES FOSSILES PORTLAND
**RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

30 SEPTEMBRE 2024

ÉQUIPE DE GESTION
DE PORTEFEUILLE**Michael Lee-Chin**Président exécutif, chef de la direction
et gestionnaire de portefeuille**Dragos Berbecel**Gestionnaire de
portefeuille

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles 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, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en consultant notre site internet (www.portlandic.com) ou celui de SEDAR (www.sedarplus.ca).

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 2024, 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. Toute mention de données de rendement se rapporte aux parts de série F. Le rendement des autres parts peut différer de celui des parts de série F en raison des variations dans les frais.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds alternatif de solutions de rechange aux combustibles fossiles Portland (le Fonds) est de procurer aux porteurs de parts des rendements totaux à long terme positifs en investissant principalement dans un portefeuille de titres de sociétés qui exercent leurs activités dans des secteurs qui contribuent à la transition à des sources d'énergie durables, au détriment des sources d'énergie traditionnelles (principalement les énergies fossiles). Les placements du Fonds sont actuellement axés sur l'énergie nucléaire. 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). Il peut aussi contracter des emprunts à des fins de placement.

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

Le niveau général de risque du Fonds n'a pas changé. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque moyen et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La valeur liquidative du Fonds était de 6,6 millions de dollars au 30 septembre 2024. La répartition du Fonds par catégorie d'actifs au 30 septembre 2024 était de 88,8 % en actions ordinaires et de 11,2 % en trésorerie et autres actifs nets. Le portrait géographique était le suivant : titres d'émetteurs situés aux États-Unis, 42,4 %; Canada, 22,0 %; Corée du Sud, 7,9 %; France, 6,7 %; Royaume-Uni, 6,1 %; et Australie, 3,7 %. Au cours de la période du 30 septembre 2023 au 30 septembre 2024, le Fonds n'a effectué aucun emprunt.

Comme anticipé, compte tenu de la stratégie ciblée du Fonds, le rendement s'explique principalement par des faits nouveaux concernant certaines sociétés. Depuis l'établissement, NuScale Power Corporation, Constellation Energy Corporation et Assystem ont le plus contribué au rendement, tandis que Plug Power, Inc., Oklo Inc. et Bloom Energy Corporation y ont le plus nui.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'augmentation de la population et la croissance économique font augmenter la demande en énergie dans le monde. Le système actuel d'énergie est toutefois largement dépendant des combustibles fossiles, qui nuisent à la qualité de l'air et contribuent sensiblement aux émissions de carbone. Pour répondre à la demande grandissante, il est nécessaire de transformer la façon dont le monde produit, fournit et consomme l'énergie. Contrairement aux sources d'énergie renouvelable, l'énergie nucléaire peut fournir une énergie constante et fiable sans produire d'émission de carbone. La technologie novatrice des petits réacteurs modulaires pourrait résoudre les problèmes associés depuis toujours à l'énergie nucléaire et ainsi permettre d'assurer un avenir propre et alimenté par l'énergie nucléaire. Par ailleurs, l'hydrogène produit par l'énergie nucléaire dans les marchés établis pourrait représenter une source fiable d'énergie propre pour les pays en développement, d'où 90 % de la croissance de la demande en énergie devrait provenir. Le gestionnaire est d'avis que les sociétés qui participent à l'exploitation, au développement et à l'innovation dans les secteurs de l'énergie nucléaire et de l'énergie de remplacement devraient profiter de ce contexte et susciter l'intérêt des investisseurs.

L'univers de placement est mondial et met l'accent sur les sociétés novatrices qui sont actives dans le domaine de l'énergie nucléaire ou qui contribuent aux efforts plus larges axés sur la transition énergétique. Pour sélectionner les titres, le gestionnaire s'appuie sur son expérience en placements dans des sociétés privées du secteur de la médecine nucléaire, sur son réseau de contacts dans le secteur ainsi que sur les ententes de collaboration sectorielles conclues par des sociétés affiliées.

Le Fonds est transparent, liquide et ciblé, il a pour objectif d'investir dans des sociétés qui contribuent à la transition énergétique et ses placements sont axés sur l'énergie nucléaire.

Les investissements dans la transition énergétique à l'échelle mondiale ont été par le passé axés sur l'énergie renouvelable et l'électrification. En 2022, les secteurs participant à la transition énergétique ont obtenu un montant record de 1 100 milliards de dollars américains. Malgré ces investissements, les émissions de carbone ne cessent d'augmenter, car les sources d'énergie renouvelable et la technologie des batteries, sur laquelle s'appuie l'électrification, comportent d'importants inconvénients. Les sources d'énergie renouvelable sont caractérisées

par l'intermittence, une efficacité énergétique limitée, la difficulté de stocker l'énergie, le recours à une grande quantité de ressources, ainsi que des difficultés liées à l'aménagement et à l'infrastructure. Les batteries ont quant à elles une faible densité énergétique et une durée de vie limitée, nécessitent des matières premières, ont des répercussions environnementales et sont difficiles à recycler. Le gestionnaire estime qu'il est nécessaire de considérer d'autres solutions d'énergie propre comme l'énergie nucléaire. Contrairement aux solutions d'énergie renouvelable et d'électrification, l'énergie nucléaire a une densité énergétique très élevée, fournit un approvisionnement de base fiable en énergie, convient aux applications à haute température, offre une longue durée de vie et une structure à faibles coûts, convient à la production d'hydrogène et est efficace sur le plan de la gestion des déchets.

Au cours de la période, une prise de conscience rapide s'est effectuée au sujet de l'augmentation considérable des besoins en électricité à l'échelle mondiale et en particulier dans les pays développés à court et à moyen terme que va probablement provoquer l'essor actuel de l'intelligence artificielle (IA). Dans ce contexte, les sociétés de services publics nucléaires et les petites sociétés de réacteurs modulaires ont fait les manchettes à la suite d'accords prometteurs pour fournir de l'énergie stable, fiable et à prix concurrentiels aux applications de données utilisant la technologie nucléaire. Constellation Energy Corporation (Constellation), l'un des principaux placements du Fonds, a conclu son plus important contrat d'achat d'électricité à ce jour avec Microsoft Corporation (Microsoft), ce qui permettra de remettre en service l'unité 1 de la centrale nucléaire de Three Mile Island et ouvrira la voie au lancement du Crane Clean Energy Center. Le contrat a été conclu dans un contexte de demande d'électricité à la hausse de la part des sociétés technologiques en raison des progrès en intelligence artificielle et en infonuagique. L'énergie nucléaire est de plus en plus considérée comme une solution fiable et sans émissions de carbone qui permettra de répondre à ces besoins en énergie. Constellation prévoit investir environ 1,6 milliard de dollars afin de redémarrer l'unité 1 de la centrale, qui a été mise hors service en 2019. Le projet, qui devrait entrer en service d'ici 2028, fournira à Microsoft 835 mégawatts d'électricité sur une période de 20 ans. L'énergie nucléaire suscite un intérêt grandissant et reçoit un appui important de la part des chefs de file technologiques, notamment Sam Altman, chef de la direction d'OpenAI, et Bill Gates, cofondateur de Microsoft, qui prônent le recours à l'énergie nucléaire pour répondre à la demande croissante des centres de données.

Au cours de la période, le Fonds a eu l'occasion d'accroître nombre de ses placements, notamment dans Corporation Cameco, un fournisseur intégré d'uranium qui offre des services de raffinage, de conversion et de fabrication de combustibles; Assystem, une société française qui offre des services-conseils, notamment en ingénierie et en gestion d'investissements en infrastructure; Constellation Energy Corporation, le plus important producteur d'énergie sans carbone aux États-Unis et le premier fournisseur de détail d'électricité et de produits et services énergétiques aux particuliers et aux entreprises à l'échelle des États-Unis; Centrus Energy Corp., un fournisseur américain d'uranium enrichi pour le combustible nucléaire, qui fournit aussi des services dans le secteur de l'énergie nucléaire à des sociétés de services publics américaines et internationales et alimente des réacteurs nucléaires dans le monde entier dans le cadre de contrats d'approvisionnement à moyen et à long terme et d'achats au comptant; Silix Systems Limited, une société technologique australienne qui se consacre à la commercialisation de sa technologie d'enrichissement par laser permettant la séparation des isotopes par excitation laser (SILEX) destinée à la production et à l'enrichissement d'uranium (énergie nucléaire), à l'enrichissement de silicium (informatique quantique basée sur le silicium) et à d'autres marchés potentiels; BWX Technologies, Inc., un fabricant spécialisé de composants nucléaires,

qui met au point des technologies nucléaires et fournit des services connexes; Plug Power, Inc., un fournisseur de solutions clés en main de piles à combustible hydrogène, y compris des électrolyseurs qui permettent aux clients, tels que les raffineries, les producteurs de produits chimiques, d'acier et d'engrais et les stations de distribution d'hydrogène commerciale, de produire de l'hydrogène sur place; ITM Power PLC, une société de stockage d'énergie et de carburants propres, exerçant des activités de fabrication de solutions intégrées d'énergie hydrogène pour l'équilibrage du réseau, le stockage d'énergie et la production d'hydrogène renouvelable pour le transport, la chaleur renouvelable et les produits chimiques; NuScale Power Corporation, une société technologique de pointe spécialisée dans les petits réacteurs nucléaires modulaires; Bloom Energy Corporation, un fournisseur de plateforme de production d'énergie à base de piles à combustible à oxyde solide commercialement viable qui fournit de l'énergie aux entreprises, aux services essentiels, aux infrastructures critiques et aux collectivités; Johnson Matthey PLC, une société du Royaume-Uni spécialisée dans les technologies durables, notamment en ce qui a trait à l'épuration d'air, aux services liés aux éléments du groupe platine (ÉGP), à la technologie des catalyseurs, et à la technologie de l'hydrogène; et Sprott Physical Uranium Trust, un fonds d'investissement à capital fixe qui investit la quasi-totalité de son actif dans l'uranium sous forme d'oxyde d'uranium dans des concentrés et d'hexafluorure d'uranium.

Au cours de la période, le Fonds a acquis trois nouveaux titres, à savoir Doosan Energy Co., Ltd., spécialiste de premier plan dans le secteur de l'énergie et de l'eau, qui offre des solutions en matière d'énergie pour l'énergie thermique, l'énergie nucléaire et l'énergie renouvelable; KEPCO Engineering & Construction Company Inc., société établie en Corée dont l'activité principale consiste à construire des centrales nucléaires; et Oklo Inc., une société qui met au point des réacteurs à fission de nouvelle génération afin de produire de l'énergie propre abordable et abondante à l'échelle mondiale au moyen de petits réacteurs modulaires rapides. Le titre d'Oklo a été vendu au cours de la période.

Le Fonds s'est départi de sa participation dans Ares Acquisition Corporation, société d'acquisition à vocation spécifique (SAVS), puisque cette dernière et X-Energy ont convenu de ne pas faire de X-Energy une société cotée en bourse grâce à un processus de fusion.

EFFET DE LEVIER

Lorsqu'un Fonds effectue un placement dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités aux fins de placement ou effectue une vente à découvert d'actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans chaque Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique d'un Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Par conséquent, tout changement défavorable dans la valeur ou le niveau des actifs, taux ou indice sous-jacents pourrait amplifier les pertes par rapport à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par un Fonds, et pourrait entraîner des pertes plus importantes que le montant investi dans l'instrument dérivé comme tel. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire à la liquidité de chaque Fonds et éventuellement forcer un Fonds à se départir de positions à des moments défavorables.

Le Fonds n'a pas eu recours à l'effet de levier au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024 (30 septembre 2023 : néant).

OPÉRATIONS ENTRE 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 2024, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 48 908 \$, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2023 : 6 815 \$).

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement, calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable et payée chaque mois. Pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, le gestionnaire a reçu une prime de rendement de 93 892 \$, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2023 : 6 181 \$).

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 l'état 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 2024, le gestionnaire a perçu des remboursements de 20 968 \$ 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 (30 septembre 2023 : 2 825 \$). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 118 352 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, déduction faite des taxes applicables (30 septembre 2023 : 49 164 \$). 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 855 \$ pour l'exercice clos le 30 septembre 2024, au titre de ces services (30 septembre 2023 : néant).

Le gestionnaire et les dirigeants et les administrateurs du gestionnaire et/ou de ses sociétés affiliées et/ou 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 (CEI), décrites ci-après. Au 30 septembre 2024, les parties liées détenaient 1 123 actions du Fonds (30 septembre 2023 : 15 089).

Le CEI du Fonds a fourni des instructions permanentes au Fonds. Les instructions permanentes constituent une recommandation écrite du CEI qui permet au gestionnaire de prendre des mesures spécifiques énoncées dans les instructions permanentes de façon continue, tel qu'il est décrit dans le rapport annuel du CEI aux porteurs de titres. Les instructions permanentes permettent d'assurer que les mesures mises en œuvre par le gestionnaire sont conformes au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement et aux politiques et procédures du gestionnaire dans le but de produire un résultat équitable et raisonnable pour le Fonds. Le CEI examine périodiquement, au moins une fois l'an, les rapports qui évaluent la conformité aux politiques sur les conflits d'intérêts et aux instructions permanentes applicables.

Sauf indication contraire, le Fonds n'a conclu aucune opération avec des parties liées au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024.

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 « peut », « pourrait », « pourra », « anticiper », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « 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 qui peuvent avoir une incidence sur le Fonds. Les déclarations prospectives supposent des hypothèses, des incertitudes, des risques inhérents et d'autres facteurs 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.

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	2024	2023
Actif net à l'ouverture de la période	10,18 \$	10,00 \$ [†]
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	0,30	0,05
Total des charges	(0,57)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	–	0,01
Profits (pertes) latents	2,21	0,29
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	1,94	0,17
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	11,91 \$	10,18 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2024	2023
Total de la valeur liquidative	2 492 476 \$	1 105 357 \$
Nombre de parts en circulation	209 248	108 549
Ratio des frais de gestion ⁵	4,94 %	3,79 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	2,53 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	8,13 %	13,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,67 %	–
Valeur liquidative par part	11,91 \$	10,18 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2024	2023
Actif net à l'ouverture de la période	10,23 \$	10,00 \$ [†]
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	0,32	0,05
Total des charges	(0,49)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	0,01	–
Profits (pertes) latents	2,40	0,46
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	2,24	0,38
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	12,09 \$	10,23 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2024	2023
Total de la valeur liquidative	4 092 124 \$	1 351 415 \$
Nombre de parts en circulation	338 445	132 050
Ratio des frais de gestion ⁵	4,03 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	7,22 %	12,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,09 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,67 %	–
Valeur liquidative par part	12,09 \$	10,23 \$

[†] Prix d'émission initial

Notes explicatives

1. a) Les données sont tirées des états financiers audités du Fonds préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des titres.
- b) La date d'établissement des parts de série A et de série F du Fonds est le 28 avril 2023.
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.

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 imposables. 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.

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 %	57 %	–	43 %
Série F	0,75 %	–	–	100 %

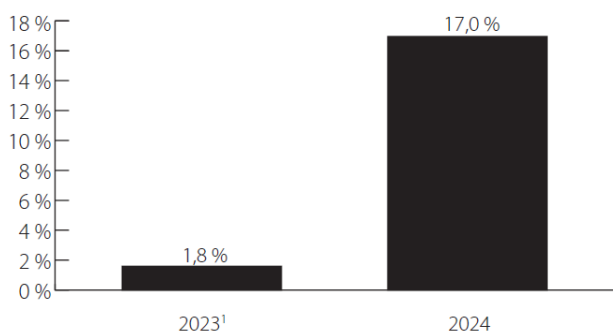
Rendement antérieur

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.

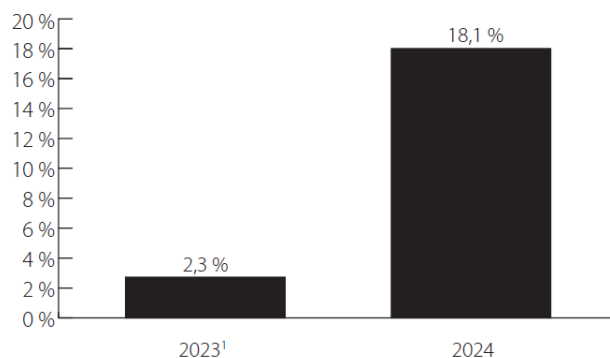
Rendements annuels

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 2023 couvre la période du 28 avril 2023 au 30 septembre 2023.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels composés historiques des séries de parts pertinentes et de l'indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice MSCI World Utilities (l'« indice Utilities ») et à 50 % de l'indice MSCI Global Alternative Energy (l'« indice MSCI Alternative Energy »). L'indice MSCI World Utilities a été conçu pour représenter le rendement de sociétés à grande et à moyenne capitalisation du secteur des services publics de 23 pays des marchés développés. L'indice MSCI Alternative Energy comprend des sociétés à grande, à moyenne et à petite capitalisation des marchés développés et émergents qui tirent 50 % ou plus de leurs revenus de produits et de services liés aux énergies de remplacement. 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	28 avril 2023	13,1 %	17,0 %	–	–	–
Série F	28 avril 2023	14,2 %	18,1 %	–	–	–
Indice		(1,7)%	20,2 %	–	–	–

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 d'exploitation du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour de plus amples renseignements sur la comparaison entre le rendement du Fonds et celui de l'indice.

Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2024

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Corporation Cameco	17,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,6 %
Constellation Energy Corporation	9,6 %
NuScale Power Corporation	9,5 %
Centrus Energy Corp.	9,0 %
Assystem	6,7 %
BWX Technologies, Inc.	6,7 %
Sprott Physical Uranium Trust	4,4 %
KEPCO Engineering & Construction Company, Inc.	4,2 %
Doosan Enerbility Co., Ltd.	3,7 %
Silex Systems Limited	3,7 %
Johnson Matthey PLC	3,3 %
AltC Acquisition Corp.	3,3 %
ITM Power Plc	2,8 %
Plug Power, Inc.	2,3 %
Bloom Energy Corporation	2,0 %
Total	99,5 %
Total de la valeur liquidative	6 584 600 \$

* 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 pourrait ne pas donner un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le 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

Industrie	42,2 %
Énergie	26,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7 %
Services aux collectivités	9,6 %
Technologies de l'information	3,7 %
Matériaux	3,3 %
Finance	3,3 %
Autres actifs (passifs) nets	0,5 %

Répartition géographique

États-Unis	42,4 %
Canada	22,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7 %
Corée du Sud	7,9 %
France	6,7 %
Royaume-Uni	6,1 %
Australie	3,7 %
Autres actifs (passifs) nets	0,5 %

« Autres actifs (passifs) nets » désigne tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille et la trésorerie.

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, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7 Tél. : 1 888 710-4242 • www.portlandic.com • info@portlandic.com
