

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



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

(au 31 août 2023)

« 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

APERÇU DU FONDS

Actif net du Fonds	2,3 million de dollars
Série du CIFSC*	Alternatif axé sur les actions
Tolérance au risque	Moyenne
Frais de gestion	série A: 1,75 %, série F: 0,75 %

OBJECTIF DE PLACEMENT

- L'objectif du fonds est d'obtenir un rendement total positif à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres axés sur des entreprises actives dans des secteurs qui favoriseront la transition de l'énergie traditionnelle (principalement basée sur les combustibles fossiles) vers des sources d'énergie durables, qui incluront le domaine de l'énergie nucléaire.
- Le Fonds cherche à fournir une croissance du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions/de certificats américains d'actions étrangères et peut également investir dans des fonds négociés en bourse.
- Les investissements du Fonds se concentrent actuellement sur le domaine de l'énergie nucléaire. Le Fonds peut également emprunter à des fins d'investissement.

PRINCIPALES RAISONS D'INVESTIR

- Respect rigoureux du cadre :
Cinq principes de la création de richesse
 - Posséder quelques sociétés de grande qualité.
 - Très bien comprendre ces sociétés.
 - S'assurer que ces sociétés évoluent 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.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Michael Lee-Chin, B. ing., LL.D. (honorifique)
Président exécutif, chef de la direction et gestionnaire de portefeuille

Dragos Berbecel, BComm., MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille

COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- L'univers investissable est mondial et se concentre sur les entreprises innovantes actives dans le domaine de l'énergie nucléaire ou soutenant l'effort plus large vers la transition énergétique.
- Pour sélectionner ses investissements, Portland s'appuie sur 1) ses antécédents en matière de placements privés dans des entreprises actives dans les domaines de la médecine nucléaire, 2) son réseau de contacts dans l'industrie et 3) les accords de collaboration spécifiques à l'industrie conclus par sa société affiliée.
- Les décisions d'investissement intègrent l'analyse fondamentale et s'appliquent à une discipline de valeur.
- Les investissements sont gérés dans une perspective à long terme.
- Le résultat est un portefeuille concentré et à rotation relativement faible.

Répartition géographique

Trésorerie et équivalents de trésorerie	43,68 %
États-Unis	36,00 %
Canada	11,37 %
Australie	6,08 %
Royaume-Uni	5,89 %
France	5,72 %
Îles Caimans	2,51 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(11,25 %)

Répartition sectorielle

Trésorerie et équivalents de trésorerie	43,68 %
Industrie	37,05 %
Énergie	14,01 %
Services aux collectivités	6,10 %
Technologies de l'information	6,08 %
Finance	2,51 %
Matériaux	1,82 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(11,25 %)

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 31 août 2023)

Principaux placements²

Trésorerie et équivalents de trésorerie	43,68 %
Cameco Corporation	7,06 %
Centrus Energy Corp.	6,95 %
BWX Technologies, Inc.	6,48 %
Constellation Energy Corporation	6,10 %
Silex Systems Limited	6,08 %
Plug Power, Inc.	5,95 %
Assystem	5,72 %
Bloom Energy Corporation	5,27 %
NuScale Power Corporation	5,25 %
Sprott Physical Uranium Trust	4,31 %
ITM Power Plc	4,07 %
Ares Acquisition Corporation	2,51 %
Johnson Matthey PLC	1,82 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 juin 2023)

L'objectif du Portland Replacement of Fossil Fuels Alternative Fund est de fournir un rendement total positif à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres axés sur des entreprises actives dans des secteurs qui favoriseront la transition de l'énergie traditionnelle (principalement basée sur les combustibles fossiles) vers des sources d'énergie durables, qui incluront le domaine de l'énergie nucléaire.

La croissance démographique et économique entraîne une augmentation de la demande mondiale d'énergie. Or, le système énergétique actuel est largement tributaire des combustibles fossiles, qui ont un impact négatif sur la qualité de l'air et contribuent de manière significative aux émissions de carbone. Pour répondre à cette demande croissante, il faut transformer la manière dont le monde produit, fournit et consomme l'énergie. Contrairement aux sources d'énergie renouvelables, l'énergie nucléaire peut fournir une énergie constante, fiable et sans émission de carbone. La technologie innovante des petits réacteurs modulaires a le potentiel de résoudre les défis historiques de l'énergie nucléaire, offrant la possibilité d'un avenir propre et alimenté par l'énergie nucléaire. En outre, l'hydrogène produit par l'énergie nucléaire sur les marchés établis pourrait constituer une source fiable d'énergie propre pour les pays en développement, où l'on s'attend à ce que 90 % de la croissance de la demande d'énergie se produise. Le gestionnaire estime que les sociétés impliquées dans l'exploitation, le développement et l'innovation des secteurs de l'énergie nucléaire et alternative pourraient en bénéficier et susciter l'intérêt des investisseurs.

L'univers d'investissement est mondial et se concentre sur les sociétés innovantes actives dans le domaine de l'énergie nucléaire ou soutenant l'effort plus large vers la transition énergétique. Pour sélectionner ses investissements, Portland s'appuie sur 1) ses antécédents en matière de placements privés dans des entreprises actives dans les domaines de la médecine nucléaire, 2) son réseau de contacts dans l'industrie

et 3) les accords de collaboration spécifiques à l'industrie conclus par sa société affiliée.

Le Portland Replacement of Fossil Fuels Alternative Fund est un fonds transparent, liquide et ciblé dont l'objectif est d'investir dans des entreprises qui œuvrent en faveur de la transition énergétique, en mettant l'accent sur l'énergie nucléaire.

Les investissements mondiaux précédents dans la transition énergétique se sont concentrés sur les énergies renouvelables et l'électrification. En 2022, les industries actives dans la transition énergétique ont attiré un montant record de 1,1 billion de dollars américains. Malgré ces investissements, les émissions de dioxyde de carbone continuent d'augmenter, car les sources d'énergie renouvelables et la technologie des batteries, sur laquelle repose l'électrification, présentent des limites importantes. En ce qui concerne les sources d'énergie renouvelables, elles se caractérisent par leur intermittence, leur efficacité énergétique limitée, l'absence de stockage de l'énergie, de lourdes exigences en matière de ressources, d'utilisation des sols et d'infrastructures. De même, les batteries ont une faible densité énergétique relative, une durée de vie limitée, une dépendance à l'égard des matières premières, un impact sur l'environnement et sont difficiles à recycler. Le gestionnaire estime qu'il est nécessaire d'envisager d'autres solutions énergétiques propres telles que le nucléaire. Contrairement aux solutions d'énergie renouvelable et d'électrification, l'énergie nucléaire a une densité énergétique très élevée, fournit une production d'énergie de base fiable, convient aux applications à haute température, a une longue durée de vie et une structure de coûts faible, convient à la production d'hydrogène et est efficace en matière de déchets.

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a eu l'occasion de réaliser ses premiers investissements. Parmi les premiers investissements du Fonds, on peut citer Constellation Energy, le plus grand producteur d'énergie sans carbone aux États-Unis et le principal fournisseur concurrentiel de détail d'électricité et de produits et services énergétiques pour les particuliers et les entreprises à travers les États-Unis ; NuScale Power Corporation, une société de technologie avancée de petits réacteurs nucléaires modulaires (SMR) ; Ares Acquisition Corporation, une société issue d'un regroupement d'entreprises entre Ares Acquisition Corporation et X Energy Reactor Company, LLC (X-energy), un développeur de premier plan de petits réacteurs nucléaires modulaires et de technologie de combustible pour la production d'énergie propre ; Centrus Energy Corp, un fournisseur américain d'uranium enrichi pour le combustible nucléaire et de services pour l'industrie de l'énergie nucléaire à des services publics nationaux et internationaux pour utilisation dans des réacteurs nucléaires dans le monde entier par le biais de contrats d'approvisionnement à moyen et long terme et d'achats au comptant ; Silex Systems Limited, une entreprise technologique basée en Australie qui se concentre sur la commercialisation de sa technologie d'enrichissement par laser Separation of Isotopes by Laser EXcitation (SILEX) pour la production et l'enrichissement de l'uranium (énergie nucléaire), l'enrichissement du silicium (informatique

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



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

(au 31 août 2023)

quantique au silicium) et d'autres marchés potentiels ; Cameco Corporation, un fournisseur intégré d'uranium qui offre des services de raffinage, de conversion et de fabrication de combustibles ; BWX Technologies, Inc. , un fabricant spécialisé de composants nucléaires, un développeur de technologies nucléaires et un fournisseur de services ; Assystem SA, une société basée en France qui est principalement engagée dans l'ingénierie et le conseil en innovation, y compris la gestion des investissements dans les infrastructures ; Plug Power Inc, fournisseur de solutions clés en main de piles à hydrogène, y compris des électrolyseurs qui permettent aux clients, tels que les raffineries, les producteurs de produits chimiques, d'acier, d'engrais et les stations de ravitaillement commerciales, de produire de l'hydrogène sur place ; ITM Power plc, société de stockage d'énergie et de carburants propres, impliquée dans la 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 ; Bloom Energy Corporation, fournisseur d'une 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 communautés ; Sprott Physical Uranium Trust (la Fiducie), une fiducie d'investissement à capital fixe basée au Canada qui investit et détient la quasi-totalité de ses actifs dans l'uranium physique sous forme d'oxyde d'uranium dans des concentrés et d'hexafluorure d'uranium ; et Johnson Matthey PLC, une société de technologies durables basée au Royaume-Uni, notamment dans les domaines de l'air pur, des services liés aux métaux du groupe du platine (MGP), des technologies de catalyse et des technologies de l'hydrogène.

Comme prévu, compte tenu du mandat ciblé du Fonds, la performance est principalement due à des développements spécifiques aux entreprises. Au cours du trimestre, les principaux contributeurs au rendement ont été BWX Technologies, Inc, Plug Power, Inc et Constellation Energy Corporation, tandis que les principaux détracteurs au rendement ont été Nuscale Power Corporation, ITM Power Plc et Sprott Physical Uranium Trust.

La valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2023 était de 1,3 million de dollars. La composition de l'actif au 30 juin 2023 était la suivante : actions ordinaires, 57,44 %, et liquidités et autres actifs nets, 42,56 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs établis au Canada (9,24 %), aux États-Unis (27,30 %), au Royaume-Uni (7,09 %), en Australie (5,32 %), aux îles Caïmans (4,29 %) et en France (4,20 %).

RISQUES POTENTIELS

Portland estime que les risques suivants peuvent avoir une incidence sur le rendement du Fonds : risque lié aux marchandises, risque lié aux investissements dans le secteur de l'énergie nucléaire et de l'énergie durable, risque géopolitique, risque lié à la crise énergétique, risque lié à la concentration, risque lié aux devises, risque lié aux actions et risque lié à l'effet de levier. Veuillez lire la section " Quels sont les risques liés à un investissement dans le Fonds ? " du prospectus simplifié pour une description plus détaillée de tous les risques pertinents.

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 31 août 2023)

Nom du Fonds	SÉRIE A			SÉRIE F ³
	Code - Frais d'acquisition initiaux	Code - Frais d'acquisition reportés	Code - Frais modérés	
Fonds alternatif des remplacement des combustibles fossiles Portland	PTL220	PTL225	PTL230	PTL025

 **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. Actualisé.

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 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.

Les renseignements fournis dans cette communication doivent être considérés seulement comme des renseignements de nature générale et ne doivent aucunement être considérés comme des conseils de placement, fiscaux ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en 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. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Portland, Conseils en placements Portland et le logo de le Unicorn Design est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. Utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. Achetez. Conservez. Et Prospérez. est une marque déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

Conseils en placements Portland Inc., 1375 Kerns Road, Suite 100, Burlington, Ontario L7P 4V7 Tél. : 1-888-710-4242 • www.portlandic.com • info@portlandic.com

PIC2362-F(09/23)