

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



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

(au 28 février 2025)

« Je suis un meilleur investisseur parce que je suis un homme d'affaires, et un meilleur homme d'affaires parce que je suis un investisseur. »
Warren Buffett

	Date de création de la série	Valeur liquidative par part (au 28 février 2025)	RENDEMENT (au 28 février 2025)				
			Cumul Annuel	1 mois	3 mois	1 an	Depuis la création ⁴
Fonds alternatif des remplacement des combustibles fossiles Portland - série A	28 avril 2023	14,5121 \$	6,19 %	(9,18 %)	(7,57 %)	43,18 %	22,43 %
Fonds alternatif des remplacement des combustibles fossiles Portland - série F	28 avril 2023	14,7841 \$	6,36 %	(9,10 %)	(7,33 %)	44,55 %	23,68 %
Indice mixte	-	-	(0,34 %)	(0,56 %)	(6,00 %)	3,67 %	(7,60 %)

DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	11,2 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 %
RFG ⁵	série A: 2,54 %, série F: 1,42 %

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

États-Unis	54,88 %
Canada	16,28 %
Corée du Sud	10,14 %
France	6,55 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,03 %
Royaume-Uni	2,81 %
Roumanie	2,26 %
Tchéquie	2,19 %
Australie	1,98 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,12 %)

Répartition sectorielle

Industrie	43,81 %
Énergie	21,97 %
Services aux collectivités	18,94 %
Fonds négociés en bourse	8,53 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,03 %
Technologies de l'information	1,98 %
Matériaux	1,86 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,12 %)

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 28 février 2025)

Principaux placements²

Cameco Corporation	12,56 %
Centrus Energy Corp.	9,41 %
NuScale Power Corporation	8,91 %
BWX Technologies, Inc.	8,76 %
Oklo Inc.	8,65 %
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	8,53 %
Assystem	6,55 %
Constellation Energy Corporation	5,84 %
Doosan Enerbility Co., Ltd.	5,63 %
KEPCO Engineering & Construction Company, Inc.	4,51 %
Bloom Energy Corporation	3,74 %
Sprott Physical Uranium Trust	3,72 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,03 %
Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	2,26 %
CEZ, a.s.	2,19 %
Silex Systems Limited	1,98 %
Johnson Matthey PLC	1,86 %
Plug Power, Inc.	1,04 %
ITM Power PLC	0,95 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 31 décembre 2024)

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 façon 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, permet une production d'énergie de base fiable, convient aux applications à haute température, a une longue durée de vie et une structure à faible coût, convient à la production d'hydrogène et est efficace en matière de déchets.

Au cours de cette période, une grande attention a été portée à la prise de conscience rapide du fait que l'essor actuel de l'informatique et de l'IA (intelligence artificielle) entraînera probablement une forte augmentation des besoins en énergie électrique dans le monde, et en particulier dans les pays développés, à court et à moyen terme. Dans ce contexte, les compagnies d'électricité nucléaire et les fabricants de petits réacteurs modulaires ont fait la une des journaux en signant des accords potentiellement relutifs en faveur de la fourniture d'une énergie stable, fiable et à un prix compétitif pour les applications de données utilisant la technologie nucléaire. À noter que Google a signé un accord avec Kairos Power pour utiliser des petits réacteurs nucléaires (SMR) afin de répondre à la demande d'énergie de ses centres de données pilotés par l'IA. Le premier réacteur devrait être mis en service au cours de cette décennie, et d'autres sont prévus d'ici à 2035. Ce partenariat souligne la dépendance croissante des entreprises technologiques à l'égard de l'énergie nucléaire, alors qu'elles cherchent à décarboniser et à répondre aux besoins énergétiques importants des

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 28 février 2025)

technologies de l'IA. L'énergie nucléaire offre une solution fiable et sans carbone pour alimenter les centres de données, qui devraient consommer une quantité croissante d'énergie dans les années à venir. Amazon Web Services (AWS) a annoncé un investissement important dans l'énergie nucléaire, s'engageant à verser plus de 500 millions de dollars pour soutenir trois projets en Virginie et dans l'État de Washington. Cette décision s'inscrit dans l'objectif d'Amazon de parvenir à des émissions nettes de carbone nulles et de répondre à la demande croissante d'énergie liée à l'expansion de ses services de cloud et de ses efforts en matière d'IA générative. AWS s'est associé à Dominion Energy en Virginie pour étudier la possibilité de construire un SMR près de la centrale nucléaire de North Anna, qui pourrait fournir au moins 300 mégawatts d'énergie à la région. En outre, AWS s'est associée à Energy Northwest dans l'État de Washington pour financer le développement de quatre autres SMR, avec un potentiel d'expansion supplémentaire. Ces réacteurs avancés, qui ont une empreinte plus petite et un temps de construction plus court que les réacteurs traditionnels, fourniront de l'énergie propre directement au réseau, contribuant ainsi à alimenter les centres de données d'AWS et d'autres services publics locaux. Cette initiative s'inscrit dans le cadre du plan plus large d'Amazon, qui prévoit d'investir 35 milliards de dollars d'ici à 2040 dans l'établissement de plusieurs campus de centres de données en Virginie. Bloom Energy Corporation (Bloom Energy) a signé un accord de fourniture avec American Electric Power Company, Inc. (AEP) pour un maximum de 1 gigawatt (GW) de ses produits de piles à combustible, ce qui constitue l'un des plus importants achats commerciaux de piles à combustible au niveau mondial. L'accord comprend une première commande de 100 mégawatts (MW), qui devrait être complétée en 2025. Cette collaboration vise à fournir une énergie propre et fiable aux centres de données d'intelligence artificielle, afin de répondre à l'augmentation rapide de la demande d'énergie. Les solutions de piles à combustible de Bloom Energy peuvent être déployées rapidement et ont une densité de puissance élevée. Les piles à combustible peuvent fonctionner avec 100 % d'hydrogène ou des mélanges de gaz naturel, ce qui renforce encore leurs avantages environnementaux. Peu après la fin de la période, BWX Technologies, Inc. (BWXT) a annoncé qu'elle avait conclu un accord en vue d'acquérir Kinectrics, Inc. (Kinectrics) pour un montant d'environ 525 millions de dollars américains. Kinectrics est un fournisseur de premier plan de services de gestion du cycle de vie sur les marchés mondiaux de l'énergie et de la transmission nucléaires, en plus de produire des isotopes pour l'industrie radiopharmaceutique. Cette acquisition renforcera le portefeuille de BWXT, en fournissant des services étendus pour les petits réacteurs nucléaires modulaires et les grands réacteurs nucléaires. En médecine nucléaire, Kinectrics propose des technologies supplémentaires d'irradiation et de production d'isotopes, et joue un rôle dans la chaîne d'approvisionnement en lutécium-177 depuis 2022. Kinectrics emploie plus de 1 300 ingénieurs et experts techniques répartis sur ses 20 sites dans le monde. L'expertise de l'entreprise renforcera la présence de BWXT sur le marché des réacteurs CANDU, tout en augmentant son exposition aux États-Unis et

à certains marchés internationaux. À l'heure où nous rédigeons ce rapport, le fournisseur d'énergie nucléaire Constellation Energy a annoncé qu'il acceptait de racheter la société privée Calpine Corp, spécialisée dans le gaz naturel et la géothermie, pour un montant de 16,4 milliards de dollars, ce qui constitue l'une des plus grandes acquisitions de l'histoire du secteur de l'énergie aux États-Unis. Cette opération en numéraire et en actions intervient à un moment où la demande d'électricité augmente, sous l'effet de la prolifération des centres de données informatiques gourmands en énergie et de l'électrification des transports et des bâtiments, qui devraient atteindre un niveau record cette année. L'accord fera de Constellation, qui est le plus grand exploitant de centrales nucléaires aux États-Unis, le plus grand fournisseur d'électricité indépendant des États-Unis.

Au cours du quatrième trimestre, le Fonds a eu l'occasion de compléter de nombreux investissements initiés au cours des trimestres précédents. Parmi les investissements accrus du Fonds, on peut citer 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 ; BWX Technologies, Inc, un fabricant spécialisé de composants nucléaires, un développeur de technologies nucléaires et un fournisseur de services ; Doosan Enrbility Co, Ltd, un expert de premier plan dans l'industrie de l'énergie et de l'eau, qui offre des solutions énergétiques pour l'énergie thermique, l'énergie nucléaire et l'énergie renouvelable ; Kepco Engineering and Construction Co, Inc, une société basée en Corée principalement engagée dans la construction de centrales nucléaires ; Sprott Physical Uranium Trust, 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. Au cours de la période, le Fonds a également lancé deux nouveaux investissements dans des services publics nucléaires spécialisés, à savoir CEZ AS, en République tchèque, et Societatea Nationala Nuclearelectrica SA, en Roumanie.

Comme prévu, compte tenu du mandat ciblé du Fonds, la performance est principalement déterminée par les développements propres à chaque entreprise. Au cours du trimestre, les principaux contributeurs à la performance ont été Nuscale Power Corp, Oklo Inc et Centrus Energy Corp, tandis que les principaux détracteurs de la performance au cours de la période ont été ITM Power Plc, Kepco Engineering and Construction Co, Inc, et Constellation Energy Corp.

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 31 décembre 2024 était de 9,0 millions de dollars. La composition de l'actif au 31 décembre 2024 était la suivante : actions ordinaires, 91,42 %, et liquidités et autres actifs nets, 9,58 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs établis aux États-Unis (53,13 %), au Canada (18,9 %), en Corée du Sud (9,34 %), en France (7,86 %), au Royaume-Uni (3,57 %), en Australie (2,99 %), en Roumanie (1,38 %) et en République tchèque (1,25 %).

FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 28 février 2025)

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 les secteurs 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.

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. Annualisé.
5. Le RFG ou Ratio des frais de gestion est présenté à l'exclusion des commissions de rendement et est après absorptions au 30 septembre 2024. Le RGF est mis à jour sur une base semestrielle et le gestionnaire peut absorber les dépenses de fonctionnement du Fonds à sa discrétion, mais n'est pas tenu de le faire. Le RFG, y compris les commissions de rendement et les absorptions, était de 4,94 % et de 4,03 % pour les séries A et F, respectivement au 30 septembre 2024.

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(03/25)