

# FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

« 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 31 octobre 2024)	RENDEMENT (au 31 octobre 2024)				
			Cumul Annuel	1 mois	3 mois	1 an	Depuis la création <sup>4</sup>
Fonds alternatif des remplacement des combustibles fossiles Portland - série A	28 avril 2023	14,3603 \$	40,86 %	20,56 %	25,49 %	46,97 %	27,06 %
Fonds alternatif des remplacement des combustibles fossiles Portland - série F	28 avril 2023	14,5842 \$	41,94 %	20,62 %	25,79 %	48,38 %	28,36 %
Indice mixte	-	-	5,83 %	(5,16 %)	0,11 %	17,94 %	(5,65 %)

## DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	8,4 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 <sup>5</sup>	série A: 2,53 %, série F: 1,41 %

## 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	50,98 %
Canada	18,98 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,76 %
Corée du Sud	6,45 %
Royaume-Uni	4,35 %
France	4,13 %
Australie	3,44 %
Roumanie	1,57 %
Tchéquie	1,29 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(1,95 %)

## Répartition sectorielle

Industrie	37,61 %
Énergie	29,41 %
Services aux collectivités	18,18 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,76 %
Technologies de l'information	3,44 %
Matériaux	2,55 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(1,95 %)

# FONDS ALTERNATIF DES REPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

## Principaux placements<sup>2</sup>

Cameco Corporation	15,61 %
Centrus Energy Corp.	13,80 %
NuScale Power Corporation	12,72 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,76 %
Constellation Energy Corporation	7,86 %
Oklo Inc.	7,46 %
BWX Technologies, Inc.	6,07 %
Assystem	4,13 %
Silex Systems Limited	3,44 %
Sprott Physical Uranium Trust	3,37 %
KEPCO Engineering & Construction Company, Inc.	3,31 %
Doosan Enerbility Co., Ltd.	3,14 %
Johnson Matthey PLC	2,55 %
ITM Power PLC	1,80 %
Plug Power, Inc.	1,63 %
Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,57 %
Bloom Energy Corporation	1,44 %
CEZ, a.s.	1,29 %

## COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 septembre 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 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 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 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 de 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 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 que l'essor actuel de l'informatique de l'IA (intelligence artificielle) entraînera probablement une forte augmentation des besoins en énergie électrique au niveau mondial 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 relatifs en faveur de la fourniture d'une énergie stable, fiable et à un prix compétitif pour les applications de données utilisant la technologie nucléaire. Il convient de noter que Constellation Energy, l'une des principales participations du Fonds, a signé son plus important contrat d'achat d'électricité avec Microsoft, ce qui permettra de remettre en service l'unité 1 de Three Mile Island et d'ouvrir la voie au Crane Clean Energy Center. Cet accord intervient dans un contexte de demande croissante d'électricité de la part des entreprises technologiques, stimulée par les progrès de l'intelligence artificielle et de l'informatique en nuage. L'énergie nucléaire est de plus en plus considérée comme une option fiable et sans carbone pour répondre à ces besoins. Constellation prévoit d'investir environ 1,6 milliard de dollars pour relancer l'unité 1 de la centrale, qui a été mise

# FONDS ALTERNATIF DES REEMPLACEMENT DES COMBUS- TIBLES FOSSILES PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

hors service en 2019. Le projet devrait être opérationnel d'ici 2028 et fournira à Microsoft 835 mégawatts d'énergie sur une période de 20 ans. À mesure que l'intérêt pour l'énergie nucléaire grandit, des leaders de la technologie, comme Sam Altman, PDG d'OpenAI, et Bill Gates, cofondateur de Microsoft, ont apporté leur soutien à l'énergie nucléaire pour répondre à la demande croissante des centres de données.

Au cours du deuxième 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 Cameco Corporation, un fournisseur intégré d'uranium, offrant des services de raffinage, de conversion et de fabrication de combustible ; 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 foyers et les entreprises à travers les États-Unis ; et Centrus Energy Corp. un fournisseur basé aux États-Unis d'uranium enrichi pour le combustible nucléaire et les services pour l'industrie de l'énergie nucléaire aux services publics nationaux et internationaux pour une utilisation dans les réacteurs nucléaires dans le monde entier par le biais de contrats d'approvisionnement à moyen et long terme et d'achats au comptant.

Comme prévu, compte tenu du mandat ciblé du Fonds, la performance est principalement déterminée par les

développements propres à chaque société. Au cours du trimestre, les principaux contributeurs à la performance ont été Constellation Energy Corp, Centrus Energy Corp et BWX Technologies Inc, tandis que les principaux détracteurs à la performance au cours de la période ont été Silex Systems Limited, Bloom Energy Corp et Doosan Enerbility Co Ltd.

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 30 septembre 2024 était de 6,6 millions de dollars. La composition de l'actif au 30 septembre 2024 était la suivante : actions ordinaires, 88,84 %, et liquidités et autres actifs nets, 11,16 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs établis aux États-Unis, 42,42 %, au Canada, 20,05 %, en Corée du Sud, 7,86 %, en France, 6,73 %, au Royaume-Uni, 6,12 % et en Australie, 3,66 %.

## 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 <sup>3</sup>
	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



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

- « Autres actifs (passifs) nets » désigne tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.
- 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 %.
- Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
- Actualisé.
- Le RFG ou Ratio des frais de gestion est présenté à l'exclusion des commissions de rendement et est après absorptions au 31 mars 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 4,10 % et de 3,50 % pour les séries A et F, respectivement au 31 mars 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 la 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(11/24)