



Conseils en placements Portland<sup>MC</sup>

Achetez. Conservez. Et Prospérez.<sup>MC</sup>

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

31 MARS 2026

ÉQUIPE DE GESTION  
DE PORTEFEUILLE**Michael Lee-Chin**Président exécutif, chef de la direction  
et gestionnaire de portefeuille**Dragos Berbecel**Chef des placements et 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](mailto: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](http://www.portlandic.com)) ou celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

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 31 mars 2026, 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

Au 9 mars 2026, la cote de risque du Fonds a changé, passant d'un risque moyen à élevé à un risque élevé. Aucun changement n'a été apporté à l'objectif et aux stratégies de placement du Fonds. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque élevé et prévoir conserver leurs placements à moyen ou à long terme.

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour le semestre clos le 31 mars 2026, le rendement des parts de série F du Fonds a été de (11,06) %. L'indice de référence mixte du Fonds a dégagé un rendement de 16,46 % pour la même période. Le rendement du Fonds, contrairement à celui de son indice, est exprimé après déduction des frais et charges.

La valeur liquidative du Fonds était de 33,4 millions de dollars au 31 mars 2026. La répartition du Fonds par catégorie d'actifs au 31 mars 2026 était de 87,9 % en actions ordinaires, de 5,4 % en fonds négociés en bourse, qui investissent dans des bons du Trésor, et de 6,7 % en trésorerie et autres actifs (passifs) nets. Le portrait géographique était le suivant : titres d'émetteurs situés aux États-Unis, 54,6 %; au Canada, 17,7 %; en Corée du Sud, 9,5 %; en Australie, 5,3 %; en France, 2,3 %; au Royaume-Uni, 1,7 %; en Roumanie, 1,3 %, en République tchèque, 0,9 %; et en trésorerie et autres actifs (passifs) nets, 6,7 %. Au 31 mars 2026, 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.

#### 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, les marchés mondiaux de l'énergie sont demeurés sous l'influence de l'incertitude géopolitique accrue et de l'importance élevée accordée à la sécurité énergétique nationale et régionale. L'escalade des tensions géopolitiques, notamment le conflit au Moyen-Orient et les risques entourant les principales voies de transit de l'énergie dans la région du Golfe, a ravivé les inquiétudes quant à la fiabilité et à l'abordabilité des chaînes d'approvisionnement mondiales en combustibles fossiles. Ces faits nouveaux ont mis en lumière l'importance stratégique que représentent les sources d'énergie acheminable domestiques sûres, en particulier dans les économies avancées.

Les autorités de plusieurs territoires ont réagi en insistant sur certains objectifs fondamentaux, notamment l'indépendance énergétique, la résilience de l'approvisionnement et la stabilité du réseau. Aux États-Unis, le soutien de l'État à l'énergie nucléaire s'est maintenu grâce à une combinaison de mesures, de programmes de financement et d'initiatives réglementaires visant à préserver la capacité nucléaire existante et à renforcer les chaînes d'approvisionnement nationales en combustible nucléaire. L'énergie nucléaire apparaît de plus en plus dans les discussions sur les politiques non seulement comme un outil de décarbonation, mais aussi comme un moyen de réduire l'exposition aux perturbations géopolitiques qui affectent les marchés du pétrole et du gaz.

À l'international, les considérations exacerbées en matière de sécurité énergétique ont mené de nombreux pays à réévaluer la place de l'énergie nucléaire au sein de leurs stratégies énergétiques à long terme, en particulier lorsque la dépendance à l'égard des combustibles fossiles importés est intrinsèquement liée à la compétitivité industrielle et aux priorités en matière de sécurité nationale. Ces forces ont ravivé l'intérêt pour la production nucléaire, l'approvisionnement en uranium, la capacité d'enrichissement et les infrastructures nucléaires connexes.

Sur le plan macroéconomique, les conditions financières sont demeurées relativement restrictives au cours de la période, les banques centrales ayant maintenu des taux directeurs élevés dans un contexte de pressions inflationnistes persistantes. Ces conditions ont contribué à la sensibilité aux valorisations dans les secteurs capitalistiques et à la dispersion accrue des rendements entre les sociétés dont les flux de trésorerie sont établis et celles dont l'essor demande plus de temps.

## APERÇU DU RENDEMENT DU FONDS

Au cours du semestre clos le 31 mars 2026, le rendement du Fonds a été principalement influencé par des faits nouveaux concernant certaines sociétés parties au cycle du combustible nucléaire, aux technologies nucléaires de pointe et à l'infrastructure d'énergie nucléaire connexe. Le rendement a également varié en raison de facteurs macroéconomiques généraux, notamment l'évolution de la politique énergétique, les taux d'intérêt élevés et la hausse de la demande mondiale d'électricité associée aux centres de données, à l'électrification industrielle ainsi qu'aux besoins énergétiques liés à la défense et à la sécurité.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement au cours de la période ont été Bloom Energy Corporation, Cameco Corporation et GE Vernova Inc., tandis que les titres qui ont le plus nui au rendement ont été NuScale Power Corporation, Centrus Energy Corp. et Oklo Inc. Les écarts de rendement entre les titres ont été attribuables aux divers degrés d'exposition aux prix des marchandises, aux calendriers réglementaires et aux délais d'obtention des permis, aux conditions de financement et à la tolérance aux risques des investisseurs.

Corporation Cameco, plus important placement du Fonds, a soutenu le rendement. Les conditions de marché de l'uranium sont demeurées favorables au cours de la période. De fait, la poursuite des activités contractuelles dans les services aux collectivités et la rigueur constante du côté de l'approvisionnement ont contribué à une meilleure visibilité en matière de prix. Cameco a tiré profit de sa position de grand fournisseur dans les services d'extraction d'uranium, de conversion et de combustible, ainsi que de l'importance accrue accordée à la sécurité de l'approvisionnement à long terme par les services aux collectivités.

Bloom Energy Corporation a également apporté une contribution positive. Le rendement au cours de la période reflète un regain d'optimisme des investisseurs à l'égard de la société en raison de l'exécution opérationnelle, des initiatives de gestion des coûts et de l'importance accordée aux applications nécessitant une énergie fiable à faible teneur en carbone. La technologie de Bloom continue d'être déployée dans des environnements où la fiabilité de l'alimentation en électricité est essentielle, notamment les centres de données et les installations industrielles.

GE Vernova Inc. a contribué au rendement, les marchés reconnaissant le rôle des équipements électriques, de l'infrastructure du réseau et des services liés au nucléaire pour répondre à la demande croissante d'électricité. L'exposition de la société aux systèmes de production et de transport, ainsi qu'aux systèmes énergétiques a contribué à l'amélioration du sentiment de confiance à son égard au moment où les investissements dans les infrastructures énergétiques augmentent.

NuScale Power Corporation a fortement nui au rendement du Fonds au cours de la période. L'incertitude persistante concernant les échéanciers des projets, les engagements des clients et les besoins de financement associés au développement de petits réacteurs modulaires a eu une incidence négative sur le rendement des actions. Bien que les politiques de soutien aux technologies nucléaires de pointe restent en place, les investisseurs sont demeurés prudents à l'égard des promoteurs nucléaires en phase de démarrage.

Centrus Energy Corp. a également nui au rendement. En dépit de son positionnement stratégique dans la chaîne d'approvisionnement en combustible nucléaire, le rendement a pâti de l'incertitude à court terme concernant le financement gouvernemental, le moment de la passation des contrats et l'atteinte des jalons liés aux capacités d'enrichissement de pointe.

Oklo Inc. a dégagé un rendement négatif au cours de la période, car les conditions de marché sont demeurées difficiles pour les sociétés qui ne génèrent aucun produit et dont les délais de commercialisation sont plus longs. La faible tolérance au risque des investisseurs s'est maintenue dans le contexte actuel de taux d'intérêt, ce qui a contribué à la volatilité du cours de l'action.

BWX Technologies, Inc. a continué d'offrir une exposition aux composantes nucléaires, aux services nucléaires et aux programmes nucléaires liés à la défense. Le rendement reflète des données fondamentales stables et une demande soutenue pour la propulsion nucléaire navale et les services nucléaires.

Doosan Enerbility Co., Ltd. et KEPCO Engineering & Construction Company, Inc. ont permis de maintenir une exposition aux marchés internationaux de la construction et de l'ingénierie nucléaires. Ces sociétés demeurent toutes désignées pour participer à d'éventuelles nouvelles activités de construction et de remise à neuf, sous réserve de l'approbation des projets et des décisions gouvernementales en matière de politiques.

Silex Systems Limited a continué d'offrir une exposition à la technologie d'enrichissement de l'uranium. Au cours de la période, le rendement a fluctué selon l'humeur des marchés à l'égard des investissements dans le cycle du combustible et le rythme des avancées en matière de commercialisation et de réglementation.

Constellation Energy Corporation, ČEZ Group a.s. et Societatea Nationala Nuclearelectric S.A. ont offert une exposition aux sociétés de services aux collectivités et aux exploitants du secteur nucléaire structurés sur la base d'actifs à long terme et de produits réglementés ou contractuels. Ces positions ont contribué à la diversification du portefeuille entre les régions et les régimes de réglementation.

Au 31 mars 2026, le Fonds maintenait une part de ses placements en trésorerie et dans les titres d'État à court terme pour soutenir ses objectifs en matière de liquidité et de gestion des risques. Le Fonds continue de privilégier les sociétés présentes dans de nombreux segments de la chaîne de valeur de l'énergie nucléaire, notamment l'approvisionnement en combustible, la technologie liée aux réacteurs, l'ingénierie et les infrastructures énergétiques.

Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la politique énergétique, des conditions sur les marchés financiers et de l'exécution par les sociétés, et il ajustera les positions au sein du portefeuille au besoin, conformément aux objectifs de placement et aux paramètres de risque du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a eu l'occasion d'accroître nombre de ses placements existants. Les placements dans lesquels le Fonds a accru ses positions au cours de l'exercice sont : Corporation Cameco, 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, qui met au point des technologies nucléaires et fournit des services connexes; NuScale Power Corporation, une société technologique de pointe spécialisée dans les petits réacteurs nucléaires modulaires; 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 aux collectivités 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; GE Vernova Inc., une société qui conçoit, fabrique, livre et entretient des technologies permettant de créer un système de production d'électricité durable, qui crée des conditions favorables à l'électrification et à la décarbonation; 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.

## 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.

Afin de lui permettre d'atteindre son objectif de placement, le Fonds a eu recours à l'effet de levier au moyen d'emprunts. Au cours du semestre clos le 31 mars 2026, le montant le moins élevé emprunté par le Fonds s'est établi à néant (31 mars 2025 : néant) et le montant le plus élevé, à 54 369 \$ (31 mars 2025 : néant). Ces emprunts avaient pour objet de limiter la gestion du fonds de roulement, plutôt que d'accroître l'exposition négligeable du Fonds aux capitaux propres.

## 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 le semestre clos le 31 mars 2026, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 192 789 \$, déduction faite des taxes applicables (31 mars 2025 : 54 944 \$).

Le gestionnaire a droit à une prime de rendement, calculée et comptabilisée chaque jour ouvrable et payée chaque mois. Pour le semestre clos le 31 mars 2026, le gestionnaire a reçu une prime de rendement de 693 531 \$, déduction faite des taxes applicables (31 mars 2025 : 263 582 \$).

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 le semestre clos le 31 mars 2026, le gestionnaire a perçu des remboursements de 86 318 \$ 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 (31 mars 2025 : 24 423 \$). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 19 331 \$ pour le semestre clos le 31 mars 2026, déduction faite des taxes applicables (31 mars 2025 : 80 243 \$). 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 393 \$ pour le semestre clos le 31 mars 2026, au titre de ces services (31 mars 2025 : 687 \$).

Le gestionnaire et les dirigeants et les administrateurs du gestionnaire et 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 31 mars 2026, les parties liées détenaient 5 229 actions du Fonds (31 mars 2025 : 1 037).

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 du semestre clos le 31 mars 2026.

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.*

*L'utilisation de matériel, d'images et de citations de tiers ne suggère en aucun cas que la personne ou l'entreprise en question approuve le gestionnaire et/ou ses produits. L'utilisation de tout matériel provenant d'un tiers peut ne pas refléter les points de vue et les opinions de Portland. Portland ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour les erreurs et les omissions contenues dans le présent document et n'accepte aucune responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte découlant de l'utilisation de ce matériel ou de son contenu, ou de la confiance qui y est accordée. Ce matériel est fourni à titre d'information seulement et ne doit pas être interprété comme un conseil en matière d'investissement, de fiscalité ou de finance.*

## 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 pour 2026 sont présentées pour le semestre clos le 31 mars 2026 et, pour toutes les autres périodes, les données sont arrêtées au 30 septembre des exercices indiqués.

Parts de série A – Actif net par part<sup>1</sup>

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023
Actif net à l'ouverture de la période	27,86 \$	11,91 \$	10,18 \$	10,00 \$ <sup>†</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Revenu total	0,08	0,15	0,30	0,05
Total des charges	(0,98)	(2,62)	(0,57)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés	(0,03)	0,01	–	0,01
Profits (pertes) latents	(2,84)	19,56	2,21	0,29
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	(3,77)	17,10	1,94	0,17
Distributions aux porteurs de parts				
Revenu	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	24,64 \$	27,86 \$	11,91 \$	10,18 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023
Total de la valeur liquidative	12 503 067 \$	11 543 087 \$	2 492 476 \$	1 105 357 \$
Nombre de parts en circulation	507 510	414 356	209 248	108 549
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	7,06 %	14,54 %	4,94 %	3,79 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement <sup>5</sup>	2,52 %	2,51 %	2,53 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	7,19 %	15,18 %	8,13 %	13,63 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,01 %	0,03 %	0,09 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	6,05 %	5,56 %	1,67 %	–
Valeur liquidative par part	24,64 \$	27,86 \$	11,91 \$	10,18 \$

Parts de série F – Actif net par part<sup>1</sup>

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023
Actif net à l'ouverture de la période	28,53 \$	12,09 \$	10,23 \$	10,00 \$ <sup>†</sup>
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Revenu total	0,08	0,16	0,32	0,05
Total des charges	(0,84)	(2,54)	(0,49)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés	(0,03)	0,01	0,01	–
Profits (pertes) latents	(2,61)	20,27	2,40	0,46
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2</sup>	(3,40)	17,90	2,24	0,38
Distributions aux porteurs de parts				
Revenu	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles <sup>3</sup>	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période <sup>4</sup>	25,37 \$	28,53 \$	12,09 \$	10,23 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023
Total de la valeur liquidative	20 910 934 \$	19 273 453 \$	4 092 124 \$	1 351 415 \$
Nombre de parts en circulation	824 094	675 550	338 445	132 050
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	5,90 %	13,78 %	4,03 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement <sup>5</sup>	1,41 %	1,42 %	1,42 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions <sup>5</sup>	6,03 %	14,41 %	7,22 %	12,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,01 %	0,03 %	0,09 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	6,05 %	5,56 %	1,67 %	–
Valeur liquidative par part	25,37 \$	28,53 \$	12,09 \$	10,23 \$

<sup>†</sup> Prix d'émission initial

## Notes explicatives

1. a) Les données pour le 31 mars 2026 sont tirées des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Pour les autres périodes, les données sont tirées des états financiers annuels 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 %	58 %	32 %	10 %
Série F	0,75 %	–	90 %	10 %

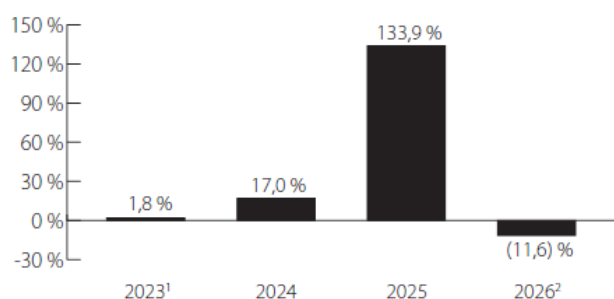
## Rendement antérieur

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.

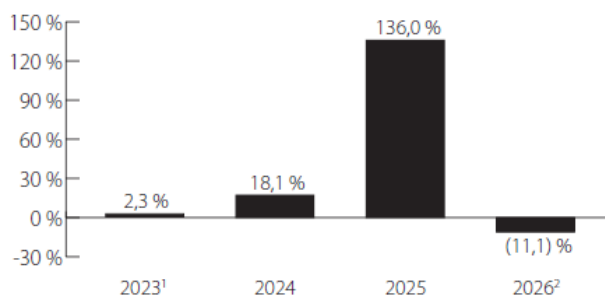
### Rendements annuels

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



<sup>1</sup> Le rendement pour 2023 couvre la période du 28 avril 2023 au 30 septembre 2023.

<sup>2</sup> Le rendement pour 2026 couvre la période du 1<sup>er</sup> octobre 2025 au 31 mars 2026.

## Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2026

## 25 principaux titres\*

	% de la valeur liquidative
Corporation Cameco	14,7 %
Centrus Energy Corp.	10,7 %
Bloom Energy Corporation	10,2 %
BWX Technologies, Inc.	8,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6 %
Doosan Enerbility Co., Ltd.	6,2 %
GE Vernova Inc.	5,5 %
FNB SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill	5,4 %
Silex Systems Limited	5,3 %
Oklo Inc.	5,2 %
NuScale Power Corporation	4,7 %
Constellation Energy Corporation	4,0 %
KEPCO Engineering & Construction Company, Inc.	3,3 %
Sprott Physical Uranium Trust	2,9 %
Assystem	2,3 %
Societatea Nationala Nuclearelectrica SA	1,3 %
Johnson Matthey PLC	1,0 %
CEZ, a.s.	0,9 %
ITM Power Plc	0,7 %
Plug Power, Inc.	0,5 %
<b>Total</b>	<b>99,9 %</b>

**Total de la valeur liquidative** 33 414 001 \$

\* 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](http://www.portlandic.com) ou appelez au 1 888 710-4242.

## Composition du portefeuille

## Secteur

Industrie	47,2 %
Énergie	25,4 %
Services aux collectivités	11,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6 %
Fonds négociés en bourse	5,4 %
Finance	2,9 %
Matériaux	1,0 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	0,1 %

## Répartition géographique

États-Unis	54,6 %
Canada	17,7 %
Corée du Sud	9,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6 %
Australie	5,3 %
France	2,3 %
Royaume-Uni	1,7 %
Roumanie	1,3 %
République tchèque	0,9 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	0,1 %

<sup>1</sup> « 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.*



**Conseils en placements Portland<sup>MC</sup>**  
Achetez. Conservez. Et Prospérez.<sup>MC</sup>

---

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](http://www.portlandic.com) • [info@portlandic.com](mailto:info@portlandic.com)

---