



Conseils en placements Portland^{MC}

Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE 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 des sciences de la vie Portland

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente les principales données financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, sur demande, en appelant au 1 888 710-4242, en nous écrivant à info@portlandic.com ou à l'adresse suivante : 1375 Kerns Road, bureau 100, Burlington (Ontario) L7P 4V7, ou en consultant notre site internet (www.portlandic.com) ou celui de SEDAR (www.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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds alternatif des sciences de la vie 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 axés sur des sociétés qui exercent leurs activités dans le secteur des soins de santé. Il cherche à générer une croissance du capital en investissant essentiellement dans des actions et des certificats américains d'actions étrangères. Il peut également investir dans des fonds négociés en bourse (FNB). À l'heure actuelle, le Fonds investit surtout dans le secteur de l'oncologie de précision. 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

À partir du 9 mars 2026, la cote de risque du Fonds a été changée, passant d'un risque moyen à un risque moyen à élevé. Aucun changement n'a été apporté à l'objectif et aux stratégies de placement du Fonds. Les investisseurs devraient pouvoir tolérer un risque moyen à 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 2,36 %. Le rendement de l'indice de référence général du Fonds, soit l'indice MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences (l'« indice »), a atteint 14,86 % 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 16,1 millions de dollars au 31 mars 2026. La répartition de l'actif du Fonds au 31 mars 2026 était de 95,2 % en actions ordinaires, de 4,8 % en trésorerie et autres actifs nets. Le portrait géographique était le suivant : trésorerie et titres d'émetteurs situés aux États-Unis, 52,1 %, Australie 30,6 %; Suisse, 7,7 %; Irlande, 2,9 %; Allemagne, 1,3 %; Royaume-Uni, 0,6 %; et trésorerie et autres actifs (passifs) nets, 4,8 %.

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'univers de placement est mondial et met l'accent sur les sociétés de soins de santé novatrices qui sont actives dans le domaine de l'oncologie de précision ou qui soutiennent les efforts plus larges visant à améliorer les soins contre le cancer. Le gestionnaire s'appuie sur son expérience en placements dans des sociétés privées d'oncologie de précision et son réseau de contacts dans le secteur pour sélectionner des titres. Les décisions de placement sont prises après une analyse fondamentale et sont axées sur la valeur. Par ailleurs, les placements sont gérés dans une optique à long terme.

Une population vieillissante (en raison du poids démographique des baby-boomers) est plus vulnérable aux cancers. Cela exige l'amélioration des soins de santé et de l'accès à ceux-ci, mais les pays sont déjà aux prises avec une augmentation des coûts des soins de santé. Toutefois, de récentes avancées importantes dans les technologies des soins de santé laissent espérer des progrès dans l'efficacité des soins et la qualité de vie ainsi qu'une baisse des coûts au moyen de traitements personnalisés ou de précision. Les sociétés qui mettent au point des solutions d'oncologie de précision devraient donc en tirer des bénéfices et attirer l'attention des investisseurs. Le gestionnaire s'appuie sur son expérience en placement privé et son réseau de contacts dans le secteur pour sélectionner des titres. Le Fonds est un fonds d'investissement transparent, liquide et ciblé qui a pour objectif d'investir dans des sociétés cherchant à améliorer les résultats cliniques et financiers.

Le gestionnaire recherche des entreprises qui mettent le bien-être des patients au centre de leurs préoccupations. Pour réussir, une société d'oncologie devrait prioriser les résultats pour les patients et tenter de répondre à des besoins médicaux bien définis en faisant preuve d'efficacité, de compassion, d'économie et de responsabilité sociale. En d'autres termes, elle devrait chercher la solution à un problème défini plutôt que de trouver un problème pouvant être traité par une de ses solutions ou un de ses actifs. Le gestionnaire privilégie les entreprises qui présentent une forte concentration de l'actionariat et qui sont activement gérées par les fondateurs. Par ailleurs, il a remarqué qu'il est plus probable qu'une entreprise réussisse lorsque ses compétences de base (ingénierie, exploitation, logistique,

fusions-acquisitions, expertise pertinente en développement clinique, etc.) n'ont pas une seule fonction, mais contribuent plutôt au succès commercial constant des solutions et des technologies connexes, créant ainsi une plateforme qui est source de valeur. Le gestionnaire pense qu'il est aussi important pour l'entreprise de mettre à profit son réseau de contacts afin d'accélérer la mise au point de solutions de diagnostic et de traitement oncologiques hors pair, qui aboutissent à un succès commercial.

Le semestre clos le 31 mars 2026 a été marqué par une forte volatilité dans l'ensemble des marchés boursiers mondiaux en raison des pressions inflationnistes persistantes, des taux d'intérêt élevés et de l'incertitude géopolitique ravivée. Les attentes d'un assouplissement à court terme de la politique monétaire en début d'année ont diminué progressivement à mesure que l'inflation alimentée par l'énergie a refait surface, ce qui a amené les banques centrales, en particulier aux États-Unis, à demeurer prudentes et restrictives.

La hausse des prix de l'énergie en raison des événements géopolitiques a créé de nouvelles inquiétudes à l'égard de la durabilité des tendances de désinflation et renforcé les attentes selon lesquelles les taux directeurs resteraient à la hausse plus longtemps. Ce contexte a nui de façon disproportionnée aux titres axés sur la croissance et aux sociétés dont les valorisations sont plus sensibles aux variations des taux d'actualisation, alors que les sociétés dont les produits sont plus visibles, dont les cadres de remboursement sont établis ou dont les bilans sont plus solides ont fait preuve d'une résilience relative.

Dans le secteur des soins de santé, l'humeur des investisseurs est demeurée changeante selon que la société se trouve à un stade de commercialisation avancé, à un stade clinique avec des voies de développement définies ou en phase de démarrage. L'évolution de la politique budgétaire et de la politique en matière de soins de santé aux États-Unis, y compris la surveillance continue des prix des médicaments et le soutien soutenu à l'innovation dans les secteurs où les besoins médicaux sont très importants, est demeurée un facteur central pour les sociétés œuvrant dans le domaine de l'oncologie de précision, qui constitue le cœur des investissements du Fonds.

APERÇU DU RENDEMENT DU FONDS

Au cours du semestre, le rendement du Fonds a été principalement attribuable à des faits nouveaux propres à certaines sociétés dans un ensemble concentré de titres en phase avec l'intérêt du Fonds pour le secteur de l'oncologie de précision. Les titres de Lantheus Holdings, Inc. (« Lantheus »), d'Olema Pharmaceuticals, Inc. (« Olema ») et de Perspective Therapeutics, Inc. (« Perspective Therapeutics ») ont le plus contribué au rendement, tandis que les titres de RadNet, Inc. (« RadNet »), de Clarity Pharmaceuticals Limited (« Clarity ») et d'ICON PLC (« ICON ») ont nui au rendement.

Les résultats en matière de rendement sont attribuables au fait que le Fonds mise sur les entreprises qui mettent au point ou de l'avant des solutions en oncologies de précision, y compris les thérapies ciblées, l'imagerie moléculaire, les radiopharmaceutiques et l'infrastructure de soutien. Bien que la dynamique générale du marché ait eu une incidence sur les multiples de valorisation au cours de la période, le rendement relatif a été attribuable en grande partie à l'exécution, aux progrès cliniques et aux décisions concernant le déploiement des capitaux au niveau des sociétés.

Lantheus a été le principal contributeur au rendement du Fonds au cours de la période. La société a continué de tirer avantage de sa transformation en une plateforme axée sur l'imagerie moléculaire et les diagnostics en oncologie de précision, appuyée par une demande soutenue pour l'imagerie ciblant le cancer de la prostate. La croissance dans le domaine des diagnostics PSMA, conjuguée à la stabilité du cadre de remboursement aux États-Unis, a favorisé la visibilité des produits et la génération accrue de trésorerie. Cette souplesse financière, et les occasions de réinvestissement qui en découlent ont permis d'accroître le portefeuille de projets et d'affecter

au mieux le capital. La performance d'exploitation et le positionnement de Lantheus dans le domaine des diagnostics en oncologie de précision ont été accueillis favorablement dans un contexte de marché qui, de plus en plus, favorise la visibilité des bénéficiaires et la pérennité des activités.

Olema a eu un effet positif sur le rendement, ce qui reflète l'optimisme des investisseurs à l'égard des thérapies ciblées pour le cancer du sein de nature hormonale. Les programmes cliniques d'Olema demeurent axés sur les tumeurs cancéreuses à récepteurs d'œstrogènes positifs et visent des populations de patients définies qui ont peu d'options de traitement en raison de la résistance aux traitements existants. Au cours de la période, les conditions de marché ont favorisé davantage les sociétés dont les programmes cliniques progressent et dont les trajectoires de développement sont plus claires. Les progrès et la stratégie ciblée d'Olema ont contribué au rendement relatif du cours de l'action malgré la volatilité généralisée du marché des biotechnologies.

Perspective Therapeutics a contribué de façon positive au rendement au cours de la période grâce à un intérêt soutenu pour les approches radiopharmaceutiques différenciées en oncologie de précision. L'accent que met la société sur les thérapies par radioligands émetteurs de particules alpha, en particulier les actifs utilisant le plomb 212, la place dans un secteur niché et évolutif du traitement ciblé du cancer. Bien que Perspective Therapeutics en soit toujours en phase de démarrage, les progrès réalisés à l'échelle de sa plateforme et son exécution continue lui ont permis de mériter la confiance des investisseurs par rapport à ses pairs du domaine de la biotechnologie au même stade.

Clarity a nui au rendement au cours de la période en raison de l'aversion continue pour le risque à l'égard des sociétés de la biotechnologie au stade clinique et des préoccupations régulières des investisseurs concernant les pertes d'exploitation et les besoins en financement futurs. Après la clôture de la période, Clarity a présenté des avancées cliniques importantes. En mars 2026, les résultats de l'essai Co-PSMA mené à l'initiative de chercheurs, dirigé par la professeure Louise Emmett, ont été présentés au congrès de la European Association of Urology et acceptés pour publication dans la revue *European Urology*. L'étude a démontré que l'agent d'imagerie PSMA à base de cuivre 64 de Clarity a détecté un nombre statistiquement significatif plus élevé de lésions par patient que l'imagerie à base de gallium au titre de la norme de diligence et a entraîné des changements dans la prise en charge du patient dans une proportion significative de cas. Ces résultats fournissent une validation clinique importante de la plateforme d'imagerie moléculaire de Clarity en oncologie de précision, en particulier chez les patients présentant de faibles niveaux d'antigènes spécifiques de la prostate. La conversion de ces résultats en résultats commerciaux demeure assujettie à l'examen des autorités de réglementation, à l'adoption par le marché et à l'exécution.

RadNet a nui au rendement, principalement en raison de préoccupations à court terme liées à l'inflation des coûts et à la pression sur les marges. Bien que les services de RadNet jouent un rôle important dans la réalisation de diagnostics en oncologie de précision au moyen d'infrastructures d'imagerie de pointe, la hausse des coûts d'exploitation et de main-d'œuvre a pesé sur les attentes financières à court terme. À plus long terme, RadNet continue de tirer profit de son empreinte nationale en imagerie, de ses avantages d'échelle et de ses investissements dans des modalités diagnostiques avancées pertinentes pour les soins oncologiques.

ICON a légèrement nui au rendement en raison de la baisse de confiance des investisseurs envers les entreprises de recherche clinique. Le secteur a subi des pressions au cours de la période en raison du ralentissement du financement des biotechnologies et des retards dans le lancement des essais cliniques, particulièrement chez les petits promoteurs. ICON demeure un fournisseur de services

clé dans le domaine du développement clinique en oncologie de précision. Le rendement à court terme de l'action a toutefois été davantage influencé par les dynamiques liées au financement à l'échelle du secteur que par les changements dans la pertinence stratégique à long terme de la société.

Plusieurs placements importants ont contribué à la stabilité du portefeuille plutôt qu'à son rendement. Telix Pharmaceuticals Limited (« Telix ») a poursuivi ses activités commerciales dans le domaine des solutions radiopharmaceutiques en oncologie de précision, et des développements stratégiques ont eu lieu après la clôture de la période.

Après le 31 mars 2026, Telix a annoncé une collaboration stratégique avec Regeneron Pharmaceuticals en vue de développer et de commercialiser conjointement des thérapies radiopharmaceutiques de prochaine génération ciblant de multiples tumeurs solides. Dans le cadre de cette collaboration, Telix combinera ses capacités de développement, de fabrication et de distribution des produits radiopharmaceutiques avec les plateformes de découverte d'anticorps et d'oncologie de Regeneron. Cette collaboration permet à Telix de bénéficier d'une contrepartie initiale et des retombées économiques futures liées au développement et à la commercialisation, programme par programme, tout en conservant une certaine souplesse en ce qui a trait aux engagements en capital. Selon la direction de la société, cette entente améliore le positionnement stratégique à long terme de Telix au sein du secteur radiopharmaceutique. Bien que la collaboration représente, à notre avis, une validation importante de la plateforme de Telix, l'incidence financière définitive dépendra des progrès cliniques, des conclusions des organismes de réglementation et du succès de la commercialisation, pour lesquels l'incertitude demeure.

BeOne Medicines AG, Danaher Corporation et Amgen Inc. se sont posés en rempart grâce à leur taille, à leurs sources de produits diversifiées et à leurs bilans solides, et nous ont permis de maintenir une exposition ciblée en oncologie et dans les technologies habilitantes.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont été maintenus afin de gérer la volatilité et d'offrir plus de souplesse lorsque des occasions se présentaient.

Le semestre clos le 31 mars 2026 a été marqué par un contexte macroéconomique difficile et par une sélectivité accrue sur les marchés boursiers. Dans ce contexte, le rendement a reflété les occasions et les risques inhérents à un portefeuille concentré axé exclusivement sur l'oncologie de précision.

Les sociétés qui ont fait preuve d'exécution, fait progresser des actifs cliniquement différenciés ou mis à profit leur envergure ont eu une incidence favorable, tandis que la pression sur les valorisations a nuï aux entreprises en phase de démarrage et sensibles aux coûts. Les avancées cliniques et les développements stratégiques subséquents pour plusieurs placements confirment l'approche orientée sur l'oncologie de précision à long terme, bien que les résultats demeurent assujettis à des risques cliniques, réglementaires et commerciaux.

Le Fonds demeure résolu à investir dans des sociétés axées sur l'amélioration des résultats en oncologie de précision en misant sur les thérapies ciblées, l'imagerie moléculaire, les solutions radiopharmaceutiques et les plateformes habilitantes essentielles.

Au cours de la période, le Fonds a saisi les occasions et a utilisé sa trésorerie pour augmenter ses placements dans Telix, une société australienne spécialisée dans la conception et la commercialisation de solutions d'imagerie et de traitement du cancer qui mise sur l'approche novatrice des thérapies de ciblage moléculaire.

EFFET DE LEVIER

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

Le Fonds n'a pas eu recours à l'effet de levier au cours du semestre clos le 31 mars 2026 (31 mars 2025 : néant).

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le gestionnaire est responsable de l'exploitation courante et des services de gestion de placements du Fonds. Le gestionnaire est rémunéré pour ces services. Cette rémunération est calculée quotidiennement selon la valeur liquidative du Fonds et elle est versée mensuellement. Pour le semestre clos le 31 mars 2026, le gestionnaire a reçu des honoraires de gestion de 99 676 \$, déduction faite des taxes applicables (31 mars 2025 : 93 433 \$).

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 n'a reçu aucune prime de rendement du Fonds (31 mars 2025 : néant).

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 les états 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 40 671 \$ 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 : 38 170 \$). Le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation de 84 450 \$ pour le semestre clos le 31 mars 2026, déduction faite des taxes applicables (31 mars 2025 : 97 571 \$). 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 nécessitaient pas les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI), décrites ci-après. Au 31 mars 2026, les parties liées détenaient 6 833 actions du Fonds (31 mars 2025 : 1 517).

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, 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 part¹

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023	2022
Actif net à l'ouverture de la période	14,68 \$	21,23 \$	11,36 \$	9,88 \$	10,04 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,02	0,09	0,10	0,08	0,02
Total des charges	(0,20)	(0,43)	(1,68)	(0,53)	(0,26)
Profits (pertes) réalisés	0,00	0,14	0,37	–	(0,01)
Profits (pertes) latents	0,38	(5,93)	11,30	1,71	0,39
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,20	(6,13)	10,09	1,26	0,14
Distributions aux porteurs de parts					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	14,94 \$	14,68 \$	21,23 \$	11,36 \$	9,88 \$

Parts de série A – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023	2022
Total de la valeur liquidative	7 694 769 \$	7 022 458 \$	7 565 439 \$	2 107 170 \$	1 284 764 \$
Nombre de parts en circulation	514 893	478 284	356 378	185 569	129 982
Ratio des frais de gestion ⁵	2,53 %	2,53 %	10,11 %	4,74 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	2,53 %	2,53 %	2,53 %	2,55 %	2,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	3,70 %	4,09 %	11,24 %	11,57 %	9,98 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,15 %	0,18 %	0,10 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	0,00 %	29,62 %	11,36 %	–	–
Valeur liquidative par part	14,94 \$	14,68 \$	21,23 \$	11,36 \$	9,88 \$

Parts de série F – Actif net par part¹

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023	2022
Actif net à l'ouverture de la période	15,32 \$	21,90 \$	11,63 \$	10,04 \$	10,09 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,02	0,09	0,10	0,08	0,02
Total des charges	(0,11)	(0,26)	(1,70)	(0,42)	(0,16)
Profits (pertes) réalisés	0,00	0,13	0,13	–	(0,01)
Profits (pertes) latents	0,41	(5,89)	12,39	1,07	0,17
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²	0,32	(5,93)	10,92	0,73	0,02
Distributions aux porteurs de parts					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période ⁴	15,68 \$	15,32 \$	21,90 \$	11,63 \$	10,04 \$

Parts de série F – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes	2026	2025	2024	2023	2022
Total de la valeur liquidative	8 422 715 \$	7 759 887 \$	8 066 154 \$	895 147 \$	236 902 \$
Nombre de parts en circulation	537 287	506 671	368 388	76 941	23 602
Ratio des frais de gestion ⁵	1,40 %	1,41 %	9,45 %	3,65 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion, hors prime de rendement ⁵	1,40 %	1,41 %	1,42 %	1,42 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions ⁵	2,57 %	2,96 %	10,59 %	10,47 %	45,75 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,00 %	0,15 %	0,18 %	0,10 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	0,00 %	29,62 %	11,36 %	–	–
Valeur liquidative par part	15,68 \$	15,32 \$	21,90 \$	11,63 \$	10,04 \$

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 14 avril 2021.
- 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 %	56 %	–	44 %
Série F	0,75 %	–	15 %	85 %

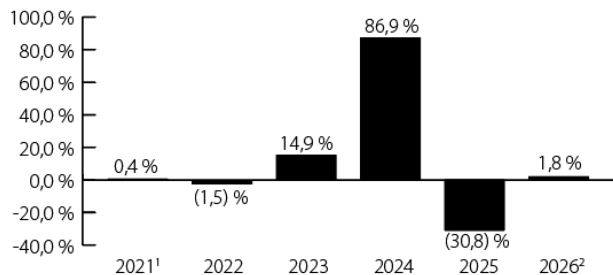
Rendement antérieur

Les données sur le rendement antérieur présentées dans cette section sont calculées en fonction de la valeur liquidative par part et supposent le réinvestissement de toutes les distributions du Fonds pour la période indiquée dans des titres additionnels du Fonds. Les données sur le rendement antérieur ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable par les porteurs de parts, lesquels auraient diminué le rendement ou la performance. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances antérieures pourraient ne pas se répéter.

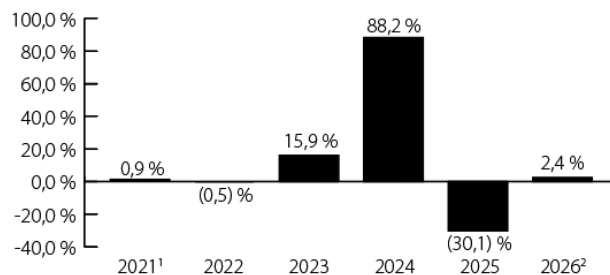
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement de chaque série du Fonds pour les exercices indiqués et permettent d'illustrer la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement dans le Fonds effectué le premier jour de cet exercice.

Parts de série A



Parts de série F



1. Le rendement pour 2021 couvre la période du 14 avril 2021 (date d'entrée en activité) au 30 septembre 2021.

2. Le rendement pour 2026 couvre la période du 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026.

Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2026

25 principaux titres*

	% de la valeur liquidative
Clarity Pharmaceuticals Limited	16,3 %
Telix Pharmaceuticals Limited	14,2 %
Lantheus Holdings, Inc.	11,8 %
Perspective Therapeutics, Inc.	9,0 %
BeOne Medicines AG, CAAÉ	7,7 %
Olema Pharmaceuticals, Inc.	6,4 %
RadNet, Inc.	5,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 %
Danaher Corporation	4,9 %
Amgen Inc.	4,6 %
Iovance Biotherapeutics, Inc.	3,9 %
ICON plc	2,9 %
Nuvalent, Inc.	1,8 %
Siemens Healthineers AG	1,3 %
Arvinas, Inc.	1,3 %
Schrödinger, Inc.	1,0 %
Relay Therapeutics, Inc.	0,9 %
Janux Therapeutics, Inc.	0,8 %
Bicycle Therapeutics plc, CAAÉ	0,6 %
Total	100,4 %

Total de la valeur liquidative 16 117 484 \$

* Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont présentés. Il est possible que d'autres actifs ou passifs n'aient pas été présentés, ce qui explique pourquoi le sommaire du portefeuille pourrait ne pas donner un total de 100 %.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds d'investissement. Pour obtenir les mises à jour trimestrielles, disponibles 60 jours après la fin de chaque trimestre, visitez notre site Web au www.portlandic.com ou appelez au 1 888 710-4242.

Composition du portefeuille

Secteur

Biotechnologie	49,8 %
Produits pharmaceutiques	17,7 %
Fournitures médicales	11,8 %
Outils et services en sciences de la vie	7,8 %
Soins de santé	5,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 %
Matériel de soins de santé	1,3 %
Technologies relatives aux soins de santé	1,0 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,4) %

Répartition géographique

États-Unis	52,1 %
Australie	30,6 %
Suisse	7,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 %
Irlande	2,9 %
Allemagne	1,3 %
Royaume-Uni	0,6 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,4) %

¹ « 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^{MC}
Achetez. Conservez. Et Prospérez.^{MC}

Conseils en placements Portland est une marque déposée de Portland Holdings Inc. Le logo de la licorne est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc. Achetez. Conservez. Et Prospérez. est une marque de commerce déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

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