

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2026)

« 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 mai 2026)	RENDEMENT (au 31 mai 2026)						
			Cumul Annuel	1 mois	3 mois	1 an	3 an ⁴	5 an ⁴	Depuis la création ⁴
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série A	14 avril 2021	14,8910 \$	(1,74 %)	0,42 %	(8,17 %)	10,93 %	8,31 %	8,27 %	8,08 %
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série F	14 avril 2021	15,6498 \$	(1,28 %)	0,52 %	(7,91 %)	12,19 %	9,36 %	9,33 %	9,14 %
Indice MSCI mondial des produits pharmaceutiques, biotechnologiques et des sciences de la vie	14 avril 2021	-	1,37 %	4,69 %	(4,47 %)	23,97 %	9,80 %	10,19 %	9,79 %

DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	15,8 millions de dollars
Série du CIFSC*	Alternatif axé sur les actions
Tolérance au risque	Moyen à élevé
Frais de gestion	série A: 1,75 %, série F: 0,75 %
Frais de performance	série A, série F: 10 % au dessus du seuil d'application des commissions de performance
RFG ⁵	série A: 2,53 %, série F: 1,40 %

OBJECTIF DE PLACEMENT

- L'objectif du Fonds est de procurer des rendements globaux positifs à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres axés sur des sociétés qui exercent leurs activités dans le secteur des soins de santé.
- Le Fonds cherche à assurer la croissance du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'actions / Certificats de dépôt américains et peut également investir dans des fonds négociés en bourse.
- Les placements du Fonds sont actuellement axés sur l'oncologie de précision.
- Le Fonds pourrait également recourir à l'emprunt aux fins de placement.

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
Chef des placements et Gestionnaire de portefeuille

COMMENT LE FONDS EST GÉRÉ

- L'univers d'investissement est mondial, en mettant l'accent sur les sociétés de soins de santé innovantes actives dans le domaine de l'oncologie de précision ou soutenant l'effort plus large visant à améliorer les soins contre le cancer.
- Portland s'appuie sur ses antécédents existants en matière de placements privés dans des sociétés actives en oncologie de précision ainsi que sur son réseau de contacts dans l'industrie pour faire sa sélection d'investissements.
- Les décisions d'investissement intègrent une analyse fondamentale et s'appliquent à une discipline de valeur.
- Les investissements sont gérés avec une orientation à long terme.
- Le résultat est un chiffre d'affaires relativement faible, un portefeuille concentré.

Répartition géographique

États-Unis d'Amérique	56,12 %
Australie	28,16 %
Suisse	7,54 %
Irlande	3,56 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,82 %
Allemagne	1,32 %
Royaume-Uni	0,61 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,13 %)

Répartition sectorielle

Biotechnologie	49,91 %
Fournitures de soins de santé	15,61 %
Produits pharmaceutiques	14,97 %
Outils et services pour les sciences de la vie	8,35 %
Services de soins de santé	5,82 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,82 %
Technologie des soins de santé	1,33 %
Équipement de soins de santé	1,32 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,13 %)

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2026)

Principaux placements²

Lantheus Holdings, Inc.	15,61 %
Telix Pharmaceuticals Limited	14,29 %
Clarity Pharmaceuticals Limited	13,87 %
Perspective Therapeutics, Inc.	8,60 %
BeOne Medicines AG ADR	7,54 %
RadNet, Inc.	5,82 %
Olema Pharmaceuticals, Inc.	5,76 %
Danaher Corporation	4,79 %
Iovance Biotherapeutics, Inc.	4,65 %
Amgen Inc.	4,41 %
ICON PLC	3,56 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,82 %
Nuvalent, Inc.	1,93 %
Schrodinger, Inc.	1,33 %
Siemens Healthineers AG	1,32 %
Relay Therapeutics, Inc.	1,23 %
Arvinas, Inc.	1,10 %
Janux Therapeutics, Inc.	0,89 %
Bicycle Therapeutics PLC, ADR	0,61 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 31 mars 2026)

L'objectif du Portland Life Sciences Alternative Fund est de générer des rendements globaux positifs à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres axé sur des sociétés actives dans le secteur de la santé. Les investissements du Fonds se concentrent actuellement sur le domaine de l'oncologie de précision. Pour la période allant du 31 décembre 2025 au 31 mars 2026, les parts de série F du Fonds ont enregistré un rendement de (1,12 %). L'indice de référence du marché à large base du Fonds, l'indice MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences, a enregistré un rendement de 0,89 % sur la même période.

L'univers d'investissement est mondial, avec une prédilection pour les entreprises innovantes du secteur de la santé actives dans le domaine de l'oncologie de précision ou soutenant les efforts plus larges visant à améliorer les soins contre le cancer. Portland s'appuie sur son expérience en matière de placements privés dans des entreprises actives dans l'oncologie de précision ainsi que sur son réseau de contacts dans le secteur pour sélectionner ses investissements. Les décisions d'investissement intègrent une analyse fondamentale et appliquent une discipline axée sur la valeur. Les investissements sont gérés dans une perspective à long terme.

Une population vieillissante (sous l'effet des tendances démographiques liées à la génération du baby-boom) est plus exposée au cancer et nécessite de meilleurs soins et un meilleur accès aux traitements. Dans le même temps, les nations croulent sous le poids de l'augmentation des coûts de santé. Les avancées technologiques majeures récentes dans le domaine de la santé offrent le potentiel d'une efficacité accrue, d'une meilleure qualité de vie et d'une réduction des coûts grâce à la médecine de précision/personnalisée. Les entreprises au cœur du développement de solutions d'oncologie de précision sont donc susceptibles d'en tirer un avantage commercial et d'attirer l'intérêt

des investisseurs. Le Portland Life Sciences Alternative Fund est un fonds d'investissement transparent, liquide et spécialisé, dont l'objectif est d'investir dans des entreprises qui œuvrent à l'amélioration des résultats tant pour les patients que pour les investisseurs.

Dans sa recherche de sociétés dans lesquelles investir, le gestionnaire privilégie celles qui placent le bien-être des patients au premier plan. Une attention constante portée aux résultats médicaux doit être le point de départ de toute entreprise d'oncologie prospère. L'entreprise cherchera à répondre à des besoins médicaux bien définis de manière efficace, humaine, économique et socialement responsable. En d'autres termes, l'entreprise doit « rechercher une solution à un problème ou une indication bien définis, plutôt que de trouver un problème ou une indication pour une solution ou un actif qu'elle possède ». Le gestionnaire recherche également des entreprises où il existe une concentration significative de la propriété ou un « engagement personnel » et où le ou les fondateurs sont toujours actifs dans la gestion de l'entreprise. Une autre caractéristique que le gestionnaire considère comme potentiellement indicative d'un succès futur est la capacité de la société bénéficiaire de l'investissement à tirer parti de ses compétences clés (par exemple, l'ingénierie, les opérations, la logistique, les fusions et acquisitions, l'expertise pertinente en matière de développement clinique, etc.) au-delà d'actifs isolés, pour atteindre un succès commercial reproductible de manière fiable pour des indications et des technologies adjacentes, c'est-à-dire la capacité à offrir une « valeur de plateforme ». Tout aussi importante, selon le gestionnaire, est la capacité de la société bénéficiaire à tirer parti de son réseau pour accélérer le développement de ses solutions oncologiques en vue d'aboutir à un traitement ou un diagnostic commercialement performant, premier de sa catégorie et/ou meilleur de sa catégorie.

Notre portefeuille, axé sur les thérapies, les diagnostics et les produits radiopharmaceutiques innovants en oncologie et dans les domaines connexes, a enregistré des performances mitigées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026. Les principaux contributeurs, Perspective Therapeutics Inc, Telix Pharmaceuticals Inc et Lantheus Holdings Inc (Lantheus), ont généré des résultats positifs, tandis que les freins, Olema Pharmaceuticals Inc (Olema), ICON PLC et Radnet Inc, ont pesé sur les rendements. Les principales positions — Clarity Pharmaceuticals (16,31 %), Telix (14,17 %), Lantheus (11,75 %) et Perspective (8,97 %) — ont continué à ancrer la stratégie, avec 5,48 % détenus en équivalents de trésorerie pour assurer la liquidité, en plus des 18 positions en actions.

Le marché des produits radiopharmaceutiques a poursuivi son expansion structurelle, soutenu par l'adoption croissante des produits de radiodiagnostic et thérapeutiques PSMA. Aux États-Unis, le « Great Healthcare Plan » de l'administration Trump (présenté en janvier 2026) s'est concentré sur la baisse des prix des médicaments tout en encourageant la fabrication nationale et l'innovation.

Lors de sa réunion de mars, la Réserve fédérale a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette de 3,5 à 3,75 %, adoptant une attitude patiente dans un contexte d'inflation modérée et de croissance économique stable. Ces conditions ont offert un cadre relativement stable, même si les rotations sectorielles et les catalyseurs retardés ont créé des pressions à court terme.

Perspective Therapeutics a enregistré la meilleure performance du trimestre. Les données intermédiaires actualisées de l'essai de phase 1/2a sur le [212Pb]VMT- -NET, présentées lors de

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2026)

l'ASCO-GI en janvier, ont montré des réponses encourageantes dans les tumeurs neuroendocrines. La société a fait progresser plusieurs cohortes et a mis en avant les prochaines publications de données concernant trois programmes en 2026, ce qui a suscité un sentiment positif et des révisions à la hausse de la part des analystes.

Telix Pharmaceuticals a enregistré de solides gains grâce à une exécution commerciale robuste. La société a annoncé un chiffre d'affaires non audité d'environ 230 millions de dollars US pour le premier trimestre 2026 (en hausse de 24 % en glissement annuel), porté par la croissance continue d'Illuccix et de Gozellix. Telix a réaffirmé ses prévisions pour l'ensemble de l'année 2026, comprises entre 950 et 970 millions de dollars US, et a fait progresser son pipeline thérapeutique, renforçant ainsi la confiance dans sa plateforme de médecine de précision.

Depuis la fin du trimestre, Telix a maintenu une forte dynamique sur les fronts commercial, réglementaire, de la gouvernance et du développement commercial. Le 9 avril 2026, la société a annoncé la nomination de deux nouveaux administrateurs non exécutifs — le Dr Maria Rivas (ancienne directrice médicale de Pfizer, dotée d'une expertise approfondie en oncologie et en commercialisation) et William (Bill) Jellison (ancien directeur financier de Stryker, possédant une vaste expérience des comités financiers et d'audit) — avec effet au 11 mai 2026, dans le cadre de l'élargissement du conseil d'administration et de la planification de la succession visant à soutenir son évolution en tant que société mondiale cotée sur deux places boursières et en phase commerciale. Le 10 avril 2026, la FDA a accepté la nouvelle demande d'autorisation de mise sur le marché (NDA) pour le TLX101-Px (Pixclara®), un agent d'imagerie TEP expérimental pour le gliome, en fixant une date cible PDUFA au 11 septembre 2026. Le 13 avril 2026, Telix a conclu un accord de collaboration stratégique majeur avec Regeneron pour le co-développement et la co-commercialisation de thérapies radiopharmaceutiques de nouvelle génération, combinant les plateformes d'anticorps de Regeneron et l'expertise de Telix en matière de fabrication de produits radiopharmaceutiques. L'accord prévoit un paiement initial de 40 millions de dollars US pour quatre programmes initiaux, avec une extension potentielle et jusqu'à 2,1 milliards de dollars US en paiements d'étapes, ainsi que des redevances à deux chiffres (ou un partage des coûts et des bénéfices à 50/50). Ces développements renforcent encore la gouvernance, le pipeline réglementaire et la plateforme de croissance à long terme de Telix.

Lantheus Holdings a apporté une contribution positive grâce aux avancées de son pipeline, notamment l'autorisation de mise sur le marché accordée par la FDA à PYLARIFY TruVu en mars et les progrès réalisés en vue de l'autorisation de PNT2003. Des présentations clés lors de conférences ont en outre mis en évidence son leadership dans l'imagerie de la prostate et neuroendocrinienne.

Olema a été le principal frein au premier trimestre 2026, malgré des progrès sous-jacents solides et un profil différencié pour son principal candidat, le palazeztrant (OP-1250), un antagoniste complet des récepteurs œstrogéniques (CERAN) et un dégradateur sélectif des récepteurs œstrogéniques (SERD).

Le titre avait connu une forte appréciation fin 2025 et début 2026 (en hausse de plus de 240 % au cours des 12 mois précédents à la mi-février), alimentée par l'enthousiasme suscité par ses programmes pivots de phase 3 (OPERA-01 en monothérapie dans le cancer du sein métastatique ER+/HER2- de stade 2/3L,

dont les données préliminaires sont attendues à l'automne 2026, et l'avancement de l'OPERA-02 en association de première ligne avec le ribociclib). Cependant, les actions ont fortement reculé au premier trimestre à la suite de l'échec du giredestrant, un SERD concurrent de Roche, dans son essai de phase 3 persevERA, qui n'a pas atteint son critère d'évaluation principal et a suscité des inquiétudes à l'échelle du secteur concernant l'ensemble de la classe des médicaments ciblant les récepteurs d'œstrogènes. Cette pression par extrapolation, combinée à l'absence de catalyseurs immédiats à court terme après les résultats du quatrième trimestre 2025 (publiés le 16 mars 2026), a emporté sur les facteurs positifs tels que le renforcement du bilan (505 millions de dollars de trésorerie après une levée de fonds de 218,5 millions de dollars) et les présentations de données précliniques prévues pour l'AACR. Nous considérons que cette faiblesse est largement due au sentiment du marché et qu'elle est temporaire, le mécanisme CERAN unique du palazeztrant et la désignation Fast Track continuant de placer Olema en position favorable pour les résultats attendus en 2026-2027 et son lancement commercial potentiel.

ICON Plc s'est affaiblie après avoir révélé en février une enquête comptable interne concernant les pratiques de comptabilisation des revenus pour la période 2023-2025. Cette enquête a retardé la publication des résultats de l'exercice 2025 et créé une incertitude, l'emportant sur les mises à jour opérationnelles concernant l'expansion des sites d'oncologie.

RadNet a reculé à la suite de ses résultats du quatrième trimestre et de ses prévisions pour 2026, qui ont mis en évidence d'importantes dépenses d'acquisition et des efforts d'intégration dans le domaine de l'imagerie améliorée par l'IA. Si les fondamentaux à long terme restent intacts, les inquiétudes à court terme concernant l'allocation du capital ont pesé sur le titre.

Clarity Pharmaceuticals, la principale participation, a fait progresser son pipeline grâce à des données positives sur le Co-PSMA présentées lors du congrès de l'EAU en mars et à un accord majeur de fabrication de cuivre 64.

Nous restons optimistes quant aux perspectives à long terme du portefeuille. L'innovation en radiopharmacie continue d'offrir des opportunités de croissance convaincantes, soutenues par la dynamique clinique chez Perspective, Telix et Lantheus. Nous anticipons une résolution des difficultés à court terme chez Olema, ICON et RadNet à mesure que des catalyseurs émergent. Grâce à une politique monétaire stable et aux vents favorables persistants dans le secteur de la santé, le portefeuille est, selon nous, bien positionné pour une reprise et une création de valeur jusqu'en 2026 et au-delà.

Au cours du premier trimestre 2026, le Fonds a eu l'occasion d'utiliser ses réserves de trésorerie pour augmenter sa participation dans Telix Pharmaceuticals Ltd, une société dédiée au développement et à la commercialisation de solutions d'imagerie et de traitement du cancer, axées sur l'approche innovante des thérapies moléculaires ciblées.

La valeur liquidative du Fonds au 31 mars 2026 s'élevait à 16,2 millions de dollars. La répartition des actifs au 31 mars 2026 était la suivante : actions ordinaires, 94,95 % ; et liquidités et autres actifs nets, 5,05 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs basés aux États-Unis (52,00 %), en Australie (30,48 %), en Suisse (7,67 %), en Irlande (2,86 %), en Allemagne (1,34 %) et au Royaume-Uni (0,60 %).

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2026)

RISQUES POTENTIELS

Portland estime que les risques suivants sont susceptibles d'influencer la performance du Fonds : le risque de concentration, le risque lié au développement clinique, le risque de spécialisation, le risque de change, le risque lié aux actions et le risque lié à l'effet de levier. Veuillez consulter la section « Quels sont les risques liés à un investissement dans le Fonds ? » du prospectus simplifié pour obtenir une description plus détaillée de tous les risques pertinents.

Nom du Fonds	SÉRIE A			SÉRIE F ³
	Code - Frais d'acquisition initiaux	Code - Frais d'acquisition reportés	Code - Frais modérés	
Fonds alternatif des sciences de la vie Portland	PTL320	PTL325	PTL330	PTL030

Portland Investment Counsel Inc. **portlandinvestmentcounsel** **Portland Investment Counsel Inc.** **@PortlandCounsel**

L'utilisation de documents, d'images et de citations provenant de tiers ne signifie en aucun cas que ces personnes ou sociétés approuvent Portland Investment Counsel Inc. (Portland) et/ou ses produits. L'utilisation de tout matériel provenant de tiers peut ne pas refléter les points de vue et opinions de Portland. Portland ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, expresse ou implicite, à cet égard, n'assume aucune responsabilité pour les erreurs et omissions contenues dans le présent document et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte résultant de l'utilisation ou de la confiance accordée à ce matériel ou à son contenu, qui est fourni à titre informatif uniquement et ne doit pas être interprété comme un conseil en matière d'investissement, de fiscalité ou de finance.

L'utilisation de citations de tiers ne suggère en aucune façon que cette personne appuie Conseils en placements Portland Inc. ou ce produit.

* Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada

1. « Autres actifs (passifs) nets » désigne tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.
2. Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont présentés. Il est possible que d'autres actifs ou passifs n'aient pas été présentés, ce qui explique pourquoi le sommaire du portefeuille ne donne pas un total de 100 %.
3. Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
4. Annualisé.
5. Le RFG ou Ratio des frais de gestion est présenté à l'exclusion des commissions de rendement et est après absorptions au 31 mars 2026. 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 2,53 % et de 1,40 % pour les séries A et F, respectivement au 31 mars 2026.

Certaines déclarations peuvent contenir des déclarations prospectives qui peuvent être identifiées par l'utilisation de mots tels que « peut », « devrait », « va », « anticiper », « croire », « pourrait », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévu » ou « continuer » ou des expressions similaires dans la mesure où elles se rapportent à un titre. Les déclarations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations prospectives sont soumises à un certain nombre de risques, d'incertitudes, d'hypothèses, de contingences et d'autres facteurs importants (dont beaucoup échappent au contrôle et sont inconnus de Portland et de ses administrateurs, dirigeants, employés, agents ou associés), qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les performances réels diffèrent sensiblement des résultats futurs exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations prospectives. Portland n'a pas l'intention spécifique de mettre à jour les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres.

La tolérance au risque mesure le degré d'incertitude qu'un investisseur peut accepter relativement aux fluctuations de la valeur de son portefeuille. Le niveau de risque associé à un placement en particulier dépend en grande partie de votre situation personnelle, notamment de votre horizon temporel, de vos besoins en liquidités, de la taille de votre portefeuille, de vos revenus, de vos connaissances en matière de placements et de votre attitude face aux fluctuations des prix. Les investisseurs doivent consulter leur représentant en services financiers avant de décider si ce fonds est un placement approprié pour eux.

Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les rendements annuels composés historiques totaux et comprennent les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions [dividendes]. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts sur le revenu payables par les porteurs de titres, lesquels auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur ne se répétera pas forcément.

Les renseignements fournis dans cette communication doivent être considérés seulement comme des renseignements de nature générale et ne doivent aucunement être considérés comme des conseils de placement, fiscaux ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer la plus haute exactitude des renseignements fournis. Ces renseignements sont considérés comme fiables au moment de la publication. Tous les renseignements sont susceptibles d'être modifiés de temps à autre et sans préavis. Un consentement est indispensable pour toute reproduction, en tout ou partie, de ce document, de ses images et concepts. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Portland, Conseils en placements Portland et le logo de le Unicorn Design est une marque de commerce de Portland Holdings Inc. Utilisées sous licence par Conseils en placements Portland Inc. Achetez. Conservez. Et Prospérez. est une marque déposée d'AIC Global Holdings Inc. utilisée sous licence par Conseils en placements Portland Inc.

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

PIC2362-F(06/26)