

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 30 avril 2025)

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

| | Date de création de la série | Valeur liquidative par part (au 30 avril 2025) | RENDEMENT (au 30 avril 2025) | | | | | Depuis la création ⁴ |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--------|-----------|----------|---------|---------------------------------|
| | | | Cumul Annuel | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 an | |
| Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série A | 14 avril 2021 | 14,7193 \$ | (12,24 %) | 0,57 % | (15,53 %) | (7,32 %) | 15,70 % | 10,03 % |
| Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série F | 14 avril 2021 | 15,2815 \$ | (11,92 %) | 0,67 % | (15,30 %) | (6,41 %) | 16,71 % | 11,06 % |

DÉTAILS DU FONDS

| | |
|----------------------|--|
| Actif net du Fonds | 14,8 million de dollars |
| Série du CIFSC* | Alternatif axé sur les actions |
| Tolérance au risque | Moyenne |
| Frais de gestion | série A: 1,75 %, série F: 0,75 % |
| 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: 1,42 % |

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 | 51,99 % |
| Australie | 31,03 % |
| Îles Caïmans | 7,27 % |
| Irlande | 4,24 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,01 % |
| Allemagne | 1,85 % |
| Royaume-Uni | 1,20 % |
| Autres actifs (passifs) nets ¹ | 0,41 % |

Répartition sectorielle

| | |
|--|---------|
| Biotechnologie | 42,58 % |
| Produits pharmaceutiques | 12,92 % |
| Fournitures de soins de santé | 12,65 % |
| Outils et services pour les sciences de la vie | 9,82 % |
| Équipements et services de soins de santé | 7,71 % |
| Équipement médical | 5,71 % |
| Fonds négociés en bourse | 3,80 % |
| Technologie des soins de santé | 2,39 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,01 % |
| Autres actifs (passifs) nets ¹ | 0,41 % |

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND

(au 30 avril 2025)

Principaux placements²

| | |
|---|---------|
| Telix Pharmaceuticals Limited | 19,37 % |
| Lantheus Holdings, Inc. | 12,65 % |
| Clarity Pharmaceuticals Limited | 11,66 % |
| BeiGene, Ltd. - ADR | 7,27 % |
| RadNet, Inc. | 5,86 % |
| Perspective Therapeutics, Inc. | 5,71 % |
| Danaher Corporation | 5,58 % |
| Iovance Biotherapeutics, Inc. | 4,35 % |
| ICON PLC | 4,24 % |
| Amgen Inc. | 4,07 % |
| SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF | 3,80 % |
| Olema Pharmaceuticals, Inc. | 2,41 % |
| Schrodinger, Inc. | 2,39 % |
| Janux Therapeutics, Inc. | 2,17 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,01 % |
| Siemens Healthineers AG | 1,85 % |
| Nuvalent, Inc. | 1,43 % |
| Arvinas, Inc. | 1,26 % |
| Bicycle Therapeutics PLC, ADR | 1,20 % |
| Relay Therapeutics, Inc. | 0,31 % |

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 31 mars 2025)

L'objectif du Portland Life Sciences Alternative Fund est de fournir des rendements totaux positifs à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres axés sur des sociétés actives dans le secteur des soins de santé. Les investissements du fonds se concentrent actuellement sur le domaine de l'oncologie de précision. Pour la période allant du 31 décembre 2024 au 31 mars 2025, les parts de série F du Fonds ont affiché un rendement de (12,50 %). L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences, a enregistré un rendement de 3,92 % au cours de la même période.

L'univers investissable est mondial et se concentre sur les entreprises de santé innovantes actives dans le domaine de l'oncologie de précision ou soutenant l'effort plus large d'amélioration des soins contre le cancer. Portland s'appuie sur son historique de placements privés dans des sociétés actives dans l'oncologie de précision ainsi que sur son réseau de contacts dans l'industrie pour sélectionner ses investissements. Les décisions d'investissement intègrent l'analyse fondamentale et appliquent une discipline de valeur. Les investissements sont gérés dans une perspective à long terme.

Une population vieillissante (poussée par les tendances démographiques des baby-boomers) est plus vulnérable au cancer et nécessite de meilleurs soins et un meilleur accès. Dans le même temps, les pays subissent de plein fouet l'augmentation des coûts des soins de santé. Les progrès importants réalisés récemment dans le domaine des technologies liées aux soins de santé pourraient permettre d'accroître l'efficacité, d'améliorer la qualité de vie et de réduire les coûts grâce à la médecine

de précision/personnalisée. Les entreprises qui jouent un rôle central dans le développement de solutions d'oncologie de précision ont donc tout à gagner sur le plan commercial et suscitent l'intérêt des investisseurs. Le Portland Life Sciences Alternative Fund est un fonds d'investissement transparent, liquide et ciblé, dont l'objectif est d'investir dans des sociétés qui travaillent à l'amélioration des résultats pour les patients et les investisseurs.

En recherchant des entreprises susceptibles d'être investies, le gestionnaire cherche des sociétés qui accordent la priorité aux bénéfices pour les patients. Le point de départ de toute société d'oncologie prospère doit être une focalisation sans relâche sur les résultats médicaux. L'entreprise cherchera à satisfaire des besoins médicaux bien définis de manière efficace, humaine, économique et socialement responsable. En d'autres termes, l'entreprise doit « chercher une solution à un problème/indication défini(e), plutôt que de trouver le problème/indication pour une solution/un actif qu'elle possède ». Le gestionnaire recherche également des entreprises où il existe une concentration significative de la propriété ou de la « peau dans le jeu » et où le(s) fondateur(s) est (sont) toujours actif(s) 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 émettrice à tirer parti de ses compétences de base (par exemple, l'ingénierie, les opérations, la logistique, les fusions et acquisitions, l'expertise en matière de développement clinique, et ainsi de suite) au-delà d'actifs uniques et dans le domaine du succès commercial fiable et répétable pour des indications et des technologies adjacentes, c'est-à-dire la capacité à fournir une « valeur de plateforme ». Le gestionnaire estime que la capacité de la société émettrice à tirer parti de son réseau de relations pour accélérer le développement de ses solutions oncologiques en vue d'obtenir un succès commercial pour une thérapie ou un diagnostic de premier ordre et/ou le meilleur de sa catégorie est tout aussi importante.

L'année 2024 a été marquée par la poursuite des transactions dans le secteur de la santé, bien que les fusions et acquisitions se soient considérablement ralenties vers la fin de l'année et que l'appétit semble limité jusqu'au début de l'année 2025. Nous estimons que la forte augmentation du flux d'opérations en 2024 a été stimulée, du moins en partie, par les pressions exercées par les falaises de brevets imminentes qui menacent les grandes sociétés pharmaceutiques. Les falaises de brevets, un terme souvent utilisé pour souligner l'expiration imminente de brevets pour des produits clés, devraient mettre en péril des dizaines de milliards de dollars de revenus pour des entreprises telles que Merck & Co Inc (Merck), Bristol-Myers Squibb Company (BMS) et Johnson & Johnson.

Alors que les géants de l'industrie pharmaceutique cherchent à reconstituer leur portefeuille de produits, les sociétés de thérapie radionucléide ciblée ont réaffirmé leur place en tant que cible d'intérêt majeur à travers les récents développements du marché. Sur la lancée d'Eli Lilly and Company (Eli Lilly) et de BMS, qui ont engagé collectivement environ 5,5 milliards de

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND

(au 30 avril 2025)

dollars US pour acquérir des plateformes radiopharmaceutiques par le biais des acquisitions de Point Biopharma et de RayzeBio, respectivement, AstraZeneca plc (AstraZeneca) a rejoint la course avec l'achat de Fusion Pharmaceuticals Inc. (Fusion). L'investissement d'AstraZeneca, qui comprenait un paiement initial de 2 milliards de dollars, s'est fait avec une prime substantielle de 97 % par rapport au cours de Fusion[1]. D'après nos informations, l'acquisition vise à combiner la plateforme de Fusion dans le domaine des produits radiopharmaceutiques et l'expertise d'AstraZeneca dans le domaine des petites molécules afin de développer des radioconjugués de suivi et nouveaux. Dans un contexte similaire, Mariana Oncology, une société privée de biotechnologie spécialisée dans le développement de produits radiopharmaceutiques, a récemment été acquise par Novartis AG (Novartis) pour une somme importante comprenant un paiement initial d'un milliard de dollars américains, avec des paiements d'étape potentiels pouvant s'élever à 750 millions de dollars. Cette acquisition combine le portefeuille de produits radiopharmaceutiques de Mariana Oncology et la vaste expertise de Novartis en matière de développement clinique et de commercialisation.

À noter que Radiomedix Inc. et son partenaire OranoMed ont conclu un accord de licence exclusif avec Sanofi pour AlphaMedix™, un actif en phase avancée de développement actuellement en cours d'évaluation pour le traitement des patients adultes atteints d'un type spécifique de tumeur neuroendocrine (TNE). Cet accord fait suite à la décision de la Food and Drug Administration (FDA) américaine, plus tôt en 2024, d'accorder à AlphaMedix la désignation de thérapie révolutionnaire, reconnaissant son potentiel de réduction substantielle des tumeurs et son profil de sécurité favorable.

L'enthousiasme du marché pour les produits radiopharmaceutiques n'est pas surprenant, à notre avis. Au cours de sa première année complète de vente, le Pluvicto, un médicament développé par Novartis pour le traitement de certains types de cancer de la prostate, a rapporté près d'un milliard de dollars US, ce qui souligne son potentiel de vente et son profil solide en termes d'efficacité clinique, de sécurité et de coût. Selon les projections des analystes de l'industrie, le marché radiopharmaceutique devrait atteindre 39 milliards de dollars d'ici à 2032. Si le Pluvicto est actuellement l'une des rares thérapies à base de radioligands approuvées, le paysage évolue rapidement avec des candidats prometteurs de diverses sociétés en cours d'études cliniques.

Le dynamisme de l'industrie se manifeste également par une prolifération d'actifs TRT visant à traiter le cancer de la prostate à un stade avancé, où l'antigène de la membrane spécifique de la prostate (PSMA) reste une cible très recherchée, avec plus de 15 programmes en cours de développement d'ici à 2024. Parmi un nombre croissant de concurrents, Telix Pharmaceuticals (Telix), Lantheus, Inc./Point Biopharma (an Eli Lilly Company) et Curium Pharmaceuticals font progresser leurs programmes cliniques en phase avancée du cancer de la prostate métastatique, avec l'ambition de défier le PLUVICTOMC de Novartis, le premier médicament de sa catégorie, qui a reçu

l'autorisation de mise sur le marché américain en 2022 et a également été récemment approuvé pour un remboursement public au Canada. En passe de dépasser le milliard de dollars de recettes en 2024, le PLUVICTOTM devrait atteindre des ventes maximales de plus de 5 milliards de dollars, ce qui met en évidence le potentiel du domaine. À contre-courant de la tendance, Clarity Pharmaceuticals, également l'une de nos sociétés d'investissement, a choisi de développer une paire théranostique utilisant le 64Cu/67Cu (cuivre) pour traiter les patients exprimant le récepteur du peptide libérateur de gastrine (GRPR), en plus de son propre programme PSMA.

Le développement de produits radiopharmaceutiques pour diagnostiquer et traiter des cancers autres que ceux de la prostate et les tumeurs neuroendocrines suscite également beaucoup d'enthousiasme. Telix a franchi des étapes importantes en soumettant des demandes réglementaires à la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis pour ses agents radio-diagnostiques innovants, Zircaix® et Pixclara®. Zircaix® vise à améliorer le diagnostic de certains types de tumeurs rénales, tandis que Pixclara® a le potentiel d'imager avec précision certains types de cancers du cerveau. Sous réserve de l'approbation de la FDA, ces agents pourraient être parmi les premiers produits radiopharmaceutiques de nouvelle génération à s'étendre au-delà des cancers de la prostate et des cancers neuroendocriniens, renforçant ainsi la polyvalence de cette modalité.

Diverses autres cibles associées au cancer sont également explorées, du récepteur de la mélanocortine 1 (MC1R) dans le mélanome à la protéine activatrice des fibroblastes (FAP), qui pourrait s'appliquer à toutes les tumeurs. Ces initiatives sont menées par un groupe diversifié d'acteurs, allant de grandes entreprises pharmaceutiques comme Novartis et AstraZeneca à des sociétés radiopharmaceutiques spécialisées comme Perspective Therapeutics et Clarity Pharmaceuticals. Bien que divers degrés de sécurité et d'efficacité aient été démontrés, nous notons que beaucoup de ces actifs sont à des stades de développement précoces, avec des données chez l'homme provenant de petites cohortes de patients. Nous pensons qu'il reste beaucoup de place pour la maturation de ces actifs, car le domaine est encore naissant et présente un grand potentiel de croissance. De même, la combinaison des différentes modalités de ciblage avec un champ toujours plus vaste de radio-isotopes disposant d'une filière commerciale viable, ainsi que les ajustements de la dosimétrie, la fréquence des traitements et la combinaison potentielle avec d'autres modalités de ciblage du cancer telles que l'immunothérapie sont autant de voies de croissance potentielles.

Au-delà des produits radiopharmaceutiques, plusieurs évolutions notables façonnent le paysage oncologique au sens large. L'approbation récente d'Imdelltra®, commercialisé par Amgen, a fourni de nouvelles options de traitement pour les patients atteints de cancer du poumon à petites cellules, un cancer particulièrement difficile à traiter. De telles autorisations soulignent la force croissante de l'immunothérapie dans la lutte contre les cancers complexes. Parallèlement, les thérapies

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 30 avril 2025)

ciblées font l'objet d'une attention croissante, en particulier celles qui sont conçues pour s'attaquer à des mutations spécifiques dans les cancers à forte incidence. Dans le cas du cancer du sein, par exemple, diverses thérapies - allant de celles qui bloquent la signalisation des œstrogènes à celles qui ciblent des mutations spécifiques - progressent dans des essais cliniques de stade avancé, dont les données sont attendues sous peu. À la lumière de l'expiration des brevets, certaines de ces innovations ont également suscité l'intérêt des grandes sociétés pharmaceutiques, qui se positionnent pour saisir la prochaine vague de traitements ciblés contre le cancer.

Au cours du premier trimestre 2025, le Fonds a eu l'occasion de compléter ses investissements antérieurs dans Clarity Pharmaceuticals Limited, une société australienne en phase clinique qui se concentre sur le développement de produits destinés à répondre au besoin croissant de produits radiopharmaceutiques en oncologie en utilisant sa technologie exclusive en conjonction avec des radio-isotopes de cuivre pour le diagnostic et la thérapie ; Perspective Therapeutics, Inc, une société qui utilise la thérapie ciblée par radioligands et qui se concentre principalement sur le développement de solutions théranostiques pour le mélanome et les cancers neuroendocriniens, en s'appuyant sur l'utilisation du ^{212}Pb (plomb) comme radio-isotope émetteur alpha ; Olema Pharmaceuticals, Inc. une société biopharmaceutique au stade clinique qui se concentre sur la découverte, le développement et la commercialisation de thérapies ciblées pour les cancers féminins ; Iovance Biotherapeutics, Inc, une société biopharmaceutique au stade clinique qui propose des thérapies à base de lymphocytes infiltrant les tumeurs (TIL) pour les patients atteints de cancers à tumeurs solides ; Lantheus Holdings, Inc, fournisseur américain de diagnostics par imagerie et de thérapies ciblées ; Bicycle Therapeutics plc, société biopharmaceutique britannique en phase clinique qui développe une classe de médicaments, appelés Bicycles, qui constituent une modalité thérapeutique combinant la pharmacologie habituellement associée à un produit biologique avec les propriétés de fabrication et de pharmacocinétique d'une petite molécule ; Danaher Corporation, société de soins de santé à forte capitalisation qui se concentre principalement sur la fabrication d'instruments scientifiques et de consommables dans trois segments : sciences de la vie, diagnostics, et solutions environnementales et appliquées ; et RadNet, Inc, un fournisseur national américain de services d'imagerie diagnostique en consultation externe, qu'il s'agisse de sites fixes ou indépendants.

Comme prévu, compte tenu du mandat ciblé du Fonds, la performance est principalement due à des développements spécifiques aux entreprises. Au cours du trimestre, les principaux contributeurs à la performance ont été Beigene Ltd, Telix Pharmaceuticals Ltd et Lantheus Holdings Inc, compensés par la contribution négative à la performance de Clarity Pharmaceuticals Ltd, Iovance Pharmaceuticals Ltd et Perspective Therapeutics Inc.

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 31 mars 2025 était de

14,4 millions de dollars. La composition de l'actif au 31 mars 2025 était la suivante : actions ordinaires, 85,78 %, et liquidités et autres actifs nets, 14,22 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs établis aux États-Unis (54,62 %), en Australie (31,49 %), aux îles Caïmans (8,16 %), en Irlande (3,50 %) et au Royaume-Uni (1,27 %).

RISQUES POTENTIELS

Portland estime que les risques suivants peuvent avoir une incidence sur le rendement du Fonds : le risque de concentration, le risque de 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 lire la section " Quels sont les risques liés à un investissement dans le Fonds ? " du prospectus simplifié pour une description plus détaillée de tous les risques pertinents.

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 30 avril 2025)

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

* Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada

1. « Autres actifs (passifs) nets » désigne tous les autres actifs et passifs du Fonds, sauf les placements en portefeuille.
2. Lorsque le Fonds détient moins de 25 titres en portefeuille, tous les placements sont présentés. Il est possible que d'autres actifs ou passifs n'aient pas été présentés, ce qui explique pourquoi le sommaire du portefeuille ne donne pas un total de 100 %.
3. Généralement offerte par l'intermédiaire de courtiers ayant conclu une entente pour la série F de Portland.
4. Annualisé.
5. Le RFG ou Ratio des frais de gestion est présenté à l'exclusion des commissions de rendement et est après absorptions au 30 septembre 2024. Le RGF est mis à jour sur une base semestrielle et le gestionnaire peut absorber les dépenses de fonctionnement du Fonds à sa discrétion, mais n'est pas tenu de le faire. Le RFG, y compris les commissions de rendement et les absorptions, était de 10,10 % et de 9,45 % pour les séries A et F, respectivement au 30 septembre 2024.

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

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

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

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

PIC2362-F(05/25)