

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

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

	Date de création de la série	Valeur liquidative par part (au 31 octobre 2024)	RENDEMENT (au 31 octobre 2024)					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	20,0709 \$	50,93 %	(5,45 %)	1,08 %	81,37 %	25,83 %	21,69 %
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série F	14 avril 2021	20,7214 \$	51,80 %	(5,36 %)	1,34 %	82,58 %	26,93 %	22,79 %

DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	16,1 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: 2,54 %, série F: 1,43 %

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
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	40,11 %
Australie	29,90 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,51 %
Îles Caïmans	5,27 %
Irlande	3,85 %
Royaume-Uni	1,52 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,16 %)

Répartition sectorielle

Biotechnologie	35,14 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,51 %
Produits pharmaceutiques	17,20 %
Fournitures de soins de santé	9,53 %
Outils et services pour les sciences de la vie	8,11 %
Équipement médical	7,17 %
Services de soins de santé	2,54 %
Technologie des soins de santé	0,76 %
Fonds négociés en bourse	0,20 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	(0,16 %)

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

Principaux placements²

Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,51 %
Clarity Pharmaceuticals Limited	15,61 %
Telix Pharmaceuticals Limited	14,29 %
Lantheus Holdings, Inc.	9,53 %
Perspective Therapeutics, Inc.	7,17 %
BeiGene, Ltd. - ADR	5,27 %
Danaher Corporation	4,26 %
Amgen Inc.	4,16 %
ICON PLC	3,85 %
lovance Biotherapeutics, Inc.	3,62 %
BridgeBio Pharma, Inc.	3,05 %
RadNet, Inc.	2,54 %
Arvinas, Inc.	1,60 %
Nuvalent, Inc.	1,53 %
Bicycle Therapeutics PLC, ADR	1,52 %
Olema Pharmaceuticals, Inc.	1,20 %
Schrodinger, Inc.	0,76 %
Relay Therapeutics, Inc.	0,49 %
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	0,20 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 30 septembre 2024)

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 30 juin , 2024, au 30 septembre 2024 , les parts de série F du Fonds ont eu un rendement de 18,79 %. L'indice de référence du Fonds, le MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences Index, a enregistré un rendement de 2,92 % au cours de la même période.

L'univers d'investissement 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 ses antécédents de placements privés dans des sociétés 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 l'analyse fondamentale et appliquent une discipline de valeur. Les investissements sont gérés dans une perspective à long terme.

Une population vieillissante (sous l'effet des tendances démographiques de la génération du baby-boom) est plus vulnérable au cancer et nécessite de meilleurs soins et un meilleur accès. Dans le même temps, les pays sont accablés par 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 s'intéresse à celles qui accordent la priorité aux bénéfices pour les patients. Le point de départ de toute société d'oncologie prospère doit être une focalisation constante 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 & acquisitions, l'expertise pertinente en matière de développement clinique, et ainsi de suite) au-delà des actifs uniques et dans le domaine du succès commercial répétable et fiable pour des indications et des technologies adjacentes, c'est-à-dire la capacité à fournir une "valeur de plate-forme". Le gestionnaire estime qu'il est tout aussi important que la société bénéficiaire de l'investissement puisse 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 de premier ordre.

L'année 2024 a été marquée par la poursuite des transactions dans le secteur de la santé. Les produits biopharmaceutiques sont restés dans la ligne de mire des acquéreurs, qui ont manifesté un appétit continu pour les actifs oncologiques, comme le montre l'augmentation de plus de 100 % du nombre de transactions de fusion et d'acquisition (F&A) d'une année sur l'autre. Nous pensons que la forte augmentation du flux de transactions au cours des derniers mois a été propulsée, 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 sociétés 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 ciblée par radionucléides 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

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

BMS, qui ont engagé collectivement environ 5,5 milliards de 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, a été réalisé avec une prime substantielle de 97 % par rapport au cours de Fusion... D'après nos informations, l'acquisition vise à combiner la plate-forme de Fusion dans le domaine des produits radiopharmaceutiques et l'expertise d'AstraZeneca dans le domaine des petites molécules afin de développer des radioconjugués nouveaux et ultérieurs.

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. La transaction souligne encore l'attrait de l'approche radiothérapeutique, la dernière opération étant la quatrième acquisition d'un milliard de dollars annoncée par de grandes sociétés pharmaceutiques dans le secteur depuis octobre 2023. Nous croyons comprendre que pour les quatre transactions radiopharmaceutiques répertoriées à la fin de l'année dernière et au début de 2024, il y avait un intérêt considérable de la part de parties autres que l'acheteur, comme le révèlent les dépôts réglementaires.

L'intérêt généralisé pour l'industrie radiopharmaceutique ne se limite pas aux opérations de fusion et d'acquisition et peut également être observé dans les performances des sociétés cotées en bourse actives dans le secteur. Depuis le début de l'année, plusieurs sociétés radiopharmaceutiques cotées en bourse ont vu le cours de leurs actions s'apprécier fortement. Notamment, Perspective Therapeutics Inc. et Clarity Pharmaceuticals, deux positions du Fonds, ont enregistré des gains d'environ 300% depuis le début de l'année, dans un contexte de progression des actifs cliniques, d'accords de collaboration avec de grandes sociétés pharmaceutiques et d'annonce de placements privés réussis, un certain nombre d'autres acteurs du secteur ayant également enregistré des performances solides depuis le début de l'année.

Le dynamisme du marché à l'égard des produits radiopharmaceutiques n'est pas surprenant, à notre avis. Au cours de sa première année complète de commercialisation, le Pluvicto, un médicament développé par Novartis pour le traitement de certains types de cancer de la prostate, a généré près d'un milliard de dollars de recettes, ce qui souligne son potentiel de vente et son profil solide en termes d'efficacité clinique, d'innocuité et de coût. Selon les projections des analystes de l'industrie, le marché radiopharmaceutique devrait atteindre 39 milliards de dollars d'ici à 2032. Alors que

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.

Au cours du troisième trimestre 2024 (), le Fonds a eu l'occasion de compléter ses investissements antérieurs dans Beigene Ltd, une société de biotechnologie mondiale axée sur le développement et la commercialisation de médicaments oncologiques afin d'améliorer les résultats des traitements et d'en élargir l'accès aux patients du monde entier ; 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 ; et Relay Therapeutics, Inc. une société américaine de médecine de précision au stade clinique qui utilise les connaissances sur le mouvement des protéines pour stimuler le processus de découverte de médicaments.

Au cours de la période, le Fonds a pris de nouvelles participations dans Icon PLC, une organisation de recherche clinique et de veille sanitaire qui fournit des services externalisés aux entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et médicales ainsi qu'aux organismes gouvernementaux et de santé publique ; Bicycle Therapeutics plc, une 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 ; Nuvalent, Inc, une société biopharmaceutique au stade clinique qui se concentre sur la création de thérapies ciblées avec précision pour des cibles de kinases cliniquement prouvées dans le cancer, en particulier dans le cancer du poumon non à petites cellules et le cancer du cerveau ; et 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 de la femme. Au cours de la période, le Fonds s'est également désengagé de ses participations précédentes dans Fate Therapeutics, Inc. Guardant Health, Inc. et IGM Biosciences, Inc. en raison de l'évolution des fondamentaux, en particulier en ce qui concerne le développement clinique et les problèmes de liquidité.

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 Clarity Pharmaceuticals Ltd, Lantheus Holdings Inc et Perspective Therapeutics Inc, partiellement compensés par la contribution négative à la performance d'Olema Pharmaceuticals, Inc, d'Icon Plc et de Bicycle Therapeutics plc.

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 30 septembre 2024 était de 15,6 millions de dollars. La composition de l'actif au 30 septembre 2024 était la suivante : actions ordinaires, 82,88 %, et liquidités et autres actifs nets, 17,11 %. Sur le plan géographique, les actifs ont été investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs basés aux États-Unis, 38,83 %, en

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 octobre 2024)

Australie, 34,96%, au Canada, 17,19%, Îles Caimans, 5,83%, Irlande 1,99% et Royaume-Uni, 1,47%.

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.

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. Actualisé.
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 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 8,67 % et de 8,16 % pour les séries A et F, respectivement au 31 mars 2024.

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

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

Les renseignements fournis dans cette communication doivent être considérés seulement comme des renseignements de nature générale et ne doivent aucunement être considérés comme des conseils de placement, fiscaux ou financiers. Veuillez consulter un conseiller financier. Tout a été mis en œuvre pour assurer la plus haute exactitude des renseignements fournis. Ces renseignements sont considérés comme fiables au moment de la publication. Tous les renseignements sont susceptibles d'être modifiés de temps à autre et sans préavis. Un consentement est indispensable pour toute reproduction, en tout ou partie, de ce document, de ses images et concepts. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Portland, Conseils en placements Portland et le logo de 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(11/24)