

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 28 février 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 28 février 2025)	RENDEMENT (au 28 février 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	16,6728 \$	(0,60 %)	(4,32 %)	(13,30 %)	9,78 %	20,13 %	14,09 %
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série F	14 avril 2021	17,2771 \$	(0,41 %)	(4,24 %)	(13,05 %)	10,84 %	21,17 %	15,15 %

DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	15,9 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
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	44,81 %
Australie	35,07 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,47 %
Îles Caïmans	7,43 %
Irlande	3,46 %
Royaume-Uni	0,75 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	0,01 %

Répartition sectorielle

Biotechnologie	37,19 %
Produits pharmaceutiques	16,97 %
Fournitures de soins de santé	11,11 %
Outils et services pour les sciences de la vie	9,14 %
Fonds négociés en bourse	8,75 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,47 %
Équipement médical	3,80 %
Équipements et services de soins de santé	3,54 %
Technologie des soins de santé	1,02 %
Autres actifs (passifs) nets ¹	0,01 %

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND

(au 28 février 2025)

Principaux placements²

Telix Pharmaceuticals Limited	19,23 %
Clarity Pharmaceuticals Limited	15,84 %
Lantheus Holdings, Inc.	11,11 %
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	8,75 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,47 %
BeiGene, Ltd. - ADR	7,43 %
Danaher Corporation	5,68 %
Amgen Inc.	4,21 %
Perspective Therapeutics, Inc.	3,80 %
RadNet, Inc.	3,54 %
ICON PLC	3,46 %
Iovance Biotherapeutics, Inc.	2,89 %
Nuvalent, Inc.	1,37 %
Arvinas, Inc.	1,13 %
Schrodinger, Inc.	1,02 %
Olema Pharmaceuticals, Inc.	1,00 %
Bicycle Therapeutics PLC, ADR	0,75 %
Relay Therapeutics, Inc.	0,31 %

COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 31 décembre 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 septembre 2024 au 31 décembre 2024, les parts de série F du Fonds ont affiché un rendement de (20,77 %). L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences, a enregistré un rendement de (7,22 %) 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 susceptible d'être atteinte d'un 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 placent les bénéfices des patients au premier plan. 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 de la réussite commerciale fiable et reproductible 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. Les produits biopharmaceutiques sont restés dans la ligne de mire des acquéreurs, qui ont démontré 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 (M&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 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

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 28 février 2025)

de 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 comprend un paiement initial de 2 milliards de dollars, s'est fait avec une prime substantielle de 97 % par rapport au cours de Fusion. Selon nous, 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 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 comprenons que pour les quatre transactions radiopharmaceutiques répertoriées fin 2023 et début 2024, il y a eu 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 fusions-acquisitions et pourrait 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, Telix Pharmaceuticals Ltd, ainsi que Clarity Pharmaceuticals Ltd, toutes deux détenues par le Fonds, ont enregistré des gains de plus de 100 % en 2024, dans un contexte de progression des actifs cliniques, d'accords de collaboration 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.

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. Bien que le Pluvicto soit 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 quatrième trimestre 2024, le Fonds a eu l'occasion d'ajouter à ses investissements antérieurs dans Clarity Pharmaceuticals Limited, une société australienne en phase clinique qui se concentre sur le développement de produits pour 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 ; Beigene Ltd, une société mondiale de biotechnologie qui se concentre sur le développement et la commercialisation de médicaments oncologiques pour améliorer les résultats des traitements et élargir l'accès pour les patients dans le monde entier ; 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 212Pb (plomb) comme radio-isotope émettant des rayons alpha ; Icon PLC, une organisation de veille sanitaire et de recherche clinique qui fournit des services externalisés à des organisations pharmaceutiques, biotechnologiques, d'appareils médicaux, gouvernementales et de santé publique ; Olema Pharmaceuticals, Inc. une société biopharmaceutique en phase clinique axée sur la découverte, le développement et la commercialisation de thérapies ciblées pour les cancers féminins ; Danaher Corporation, une société de soins de santé à forte capitalisation axée principalement sur la fabrication d'instruments scientifiques et de consommables dans trois segments : les sciences de la vie, les diagnostics et les solutions environnementales et appliquées ; Iovance Biotherapeutics, Inc, une société biopharmaceutique en phase 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, un fournisseur américain de diagnostics par imagerie et de thérapies ciblées ; et RadNet, Inc, un fournisseur national américain de services d'imagerie diagnostique ambulatoire en site libre et en site fixe.

Au cours de la période, le Fonds s'est retiré de son investissement précédent dans BridgeBio Pharma Inc. car, suite à des changements dans son portefeuille d'actifs de développement clinique, la société ne conservait plus une exposition significative aux actifs de l'oncologie de précision.

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

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 31 décembre 2024 était de 14,4 millions de dollars. La composition de l'actif au 31 décembre 2024 était la suivante : actions ordinaires, 85,93 %, et liquidités et autres actifs nets, 14,07 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et

FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 28 février 2025)

des titres d'émetteurs basés aux États-Unis (51,58 %), en Australie (35,44 %), dans les îles Caïmans (5,55 %), en Irlande (4,20 %) et au Royaume-Uni (1,05 %).

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. 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 la 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(03/25)