

# FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 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 mai 2024)	RENDEMENT (au 31 mai 2024)					Depuis la création <sup>4</sup>
			Cumul Annuel	1 mois	3 mois	1 an	3 an	
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série A	14 avril 2021	18,1741 \$	36,67 %	14,43 %	19,66 %	55,09 %	22,01 %	21,03 %
Le fonds alternatif des Sciences de la Vie Portland - série F	14 avril 2021	18,6889 \$	36,91 %	14,46 %	19,89 %	56,21 %	23,10 %	22,12 %

## DÉTAILS DU FONDS

Actif net du Fonds	9,3 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 <sup>5</sup>	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	42,70 %
Australie	41,11 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,01 %
Canada	3,41 %
Îles Caïmans	3,28 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(1,51 %)

## Répartition sectorielle

Biotechnologie	43,32 %
Produits pharmaceutiques	23,29 %
Fournitures de soins de santé	12,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,01 %
Services de soins de santé	4,24 %
Fonds négociés en bourse	3,41 %
Outils et services pour les sciences de la vie	2,64 %
Technologie des soins de santé	1,58 %
Autres actifs (passifs) nets <sup>1</sup>	(1,51 %)

# FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2024)

## Principaux placements<sup>2</sup>

Telix Pharmaceuticals Limited	21,23 %
Clarity Pharmaceuticals Limited	19,88 %
Lantheus Holdings, Inc.	12,02 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,01 %
Perspective Therapeutics, Inc.	6,95 %
Amgen Inc.	4,49 %
BridgeBio Pharma, Inc.	4,12 %
RadNet, Inc.	3,88 %
Global X Cash Maximizer Corporate Class ETF	3,41 %
Arvinas, Inc.	3,41 %
BeiGene, Ltd. - ADR	3,28 %
Danaher Corporation	2,64 %
Iovance Biotherapeutics, Inc.	2,61 %
Schrodinger, Inc.	1,58 %
Guardant Health, Inc.	0,36 %
IGM Biosciences, Inc.	0,31 %
Relay Therapeutics, Inc.	0,24 %
Fate Therapeutics, Inc.	0,09 %

## COMMENTAIRE SUR LE FONDS (au 31 mars 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 31 décembre 2023 au 31 mars 2024, les parts de série F du Fonds ont affiché un rendement de 14,73 %. L'indice de référence du Fonds, le MSCI World Pharmaceuticals, Biotechnology and Life Sciences Index, a enregistré un rendement de 11,26 % 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 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 (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 majeurs réalisés récemment dans le domaine des technologies liées aux soins de santé permettent d'améliorer l'efficacité et 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 bénéfiques 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 de la réussite commerciale 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 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'activité fébrile de fusions et acquisitions en oncologie de précision, en particulier en ce qui concerne les sociétés de conjugués anticorps-médicaments et les thérapies ciblées par radionucléides ou les sociétés de radiopharmacie, qui a débuté au second semestre 2023, s'est poursuivie au premier trimestre 2024 avec l'acquisition annoncée de Fusion Pharmaceuticals Inc. par AstraZeneca pour une contrepartie financière pouvant atteindre 2,4 milliards de dollars, ce qui a instillé un intérêt supplémentaire des investisseurs pour certaines des sociétés détenues dans le Fonds, comme l'illustre leur performance au cours de la période.

Au cours du troisième trimestre 2023, 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 ; Arvinas Inc, une société de biotechnologie en phase clinique engagée dans la découverte, le développement et la commercialisation de thérapies qui dégradent les protéines pathogènes ; Beigene Ltd, une société mondiale

# FONDS ALTERNATIF DES SCIENCES DE LA VIE PORTLAND



(au 31 mai 2024)

de biotechnologie qui se concentre sur le développement d'une technologie de pointe pour le traitement des maladies infectieuses, une société mondiale de biotechnologie 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 ; Perspective Therapeutics, Inc. dont l'objectif principal est de développer des solutions théranostiques pour le mélanome et les cancers neuroendocriniens, en tirant parti de l'utilisation du 212Pb (plomb) comme radio-isotope émettant des rayons alpha ; BridgeBio Pharma, Inc, une société américaine engagée dans la découverte et le développement de médicaments ciblant des maladies génétiques bien caractérisées, axées sur l'oncologie ; Telix Pharmaceuticals Limited, une société australienne qui se consacre au développement et à la commercialisation de solutions d'imagerie et de traitement du cancer axées sur l'approche innovante des thérapies moléculaires ciblées ; Amgen Inc, une société de biotechnologie qui s'engage à libérer le potentiel de la biologie pour les patients souffrant de maladies graves en découvrant, en développant, en fabriquant et en fournissant des thérapies humaines innovantes ; Danaher Corp, une société de soins de santé à grande capitalisation qui se concentre principalement sur l'utilisation du 212Pb (plomb) comme radioisotope émettant de l'alpha, une société de soins de santé à forte capitalisation qui se concentre 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 ; Lantheus Holdings, Inc. un fournisseur américain de diagnostics par imagerie et de thérapies ciblées ; et Schrodinger, Inc. un fournisseur de solutions logicielles computationnelles pour la découverte de médicaments dans l'industrie biopharmaceutique.

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

La valeur nette d'inventaire du Fonds au 31 mars 2024 était de 7,1 millions de dollars. La composition de l'actif au 31 mars 2024 était la suivante : actions ordinaires, 86,03 %, et liquidités et autres actifs nets, 13,97 %. Sur le plan géographique, les actifs étaient investis dans des liquidités et des titres d'émetteurs établis aux États-Unis (45,81 %), en Australie (31,33 %), au Canada (18,40 %) et dans les îles Caïmans (4,46 %).

## 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 31 mai 2024)

Nom du Fonds	SÉRIE A			SÉRIE F <sup>3</sup>
	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 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(06/24)