



A cura di **Massimo Colnago**
Onelife Fund Portfolio Manager



Il fondo

Onelife Fund è un fondo azionario long-only che investe nel settore biofarmaceutico. Le società target, quotate principalmente negli Stati Uniti, ricercano, sviluppano, producono e commercializzano farmaci e trattamenti biotecnologici per il trattamento e/o la cura di diverse patologie. Le aziende vengono selezionate attraverso un procedimento di analisi scientifica, di fabbisogno terapeutico, di contesto regolatorio/competitivo e di sostenibilità finanziaria.

Aggiornamento sul settore biotech

Cosa è successo in aprile?

In ordine cronologico: Liberation Day e tariffe hanno regalato i giorni peggiori dal crash del 2020. Volumi da record. Panico. Fiducia ai minimi termini. Probabilità di recessione in US. Indici in oversold. Pausa dalle tariffe. Mercati salgono del 10% in un giorno per chiudere il mese quasi flat.

E il settore biotech?

L'indice NBI ha incassato diversi Executive Orders, le interferenze politiche sulle approvazioni di vaccini, la Reduction In Force della FDA, investigazioni e con tutto questo ha chiuso il mese a "solo" -1.16%!

Se questo non può venire inteso come il fatto che il settore tiene e che è il caso di investire, cos'altro? Aggiungiamo il fatto che l'inizio della earning season ha portato notizie positive, si sono visti un paio di M&A interessanti, ci sono stati diversi lanci di nuovi farmaci con buona traiettoria commerciale e il quadro si completa.

Stock Highlights

ADMA sale del 23% segnando nuovi massimi. ADMA ha tre prodotti che estrae da plasma di donatori: si tratta di immunoglobuline o anticorpi che bloccano virus specifici per aiutare pazienti immunodepressi. A fine aprile la FDA ha approvato un nuovo processo di produzione/estrazione che aumenterà del 20% la resa, di conseguenza la società si aspetta di migliorare ancora la traiettoria del fatturato a partire dall'anno prossimo.

BioNTech sale dell'11%, potrebbe sorprendere che un titolo conosciuto per i vaccini faccia così bene in un mese dove l'antivaccinismo di RFK Jr si è palesato, ma BioNTech ha da tempo (e con maggior successo di Moderna) diversificato la sua pipeline in immuno-oncologia, proprio il fatto che questa parte di pipeline si stia dimostrando all'altezza dei nuovi candidati (ad esempio di quello di Summit) fa da sprone alle quotazioni.

Summit sale del 20% (con picchi di +75%) dopo che Akeso (azienda cinese da cui ha preso in licenza il candidato oncologico che sembra essere l'erede del blockbuster Keytruda) ha svelato ulteriori dati ottimi ma un po' precoci.

Abeona si apprezza del 20% con l'avvicinarsi della PDUFA date per il suo candidato pz-cel per epidermolisi bollosa. A fine mese sale di un ulteriore 22% grazie all'approvazione della FDA portando la performance mensile totale a +43%. Pensiamo che la commercializzazione possa rivelarsi un buon successo perché i centri che si occupano della patologia sono pochi e hanno già partecipato ai trial clinici, il prodotto è compatibile con le altre terapie attuali e la consapevolezza di pazienti e KOL è alta. Inoltre, l'approvazione in indicazioni pediatriche rare garantisce l'assegnazione di un Priority Review Voucher che l'azienda venderà (valore di mercato corrente di USD 120-150 milioni) per finanziarsi senza diluire gli azionisti.



Rhythm si apprezza di circa il 20% sulla scia dei dati in una particolare forma di obesità causata da danni all'ipotalamo.

Verona segna nuovi massimi grazie alle vendite del Ohturvaye per broncopneumopatia cronica ostruttiva con diversi analisti che alzano ulteriormente il target di prezzo.

Attività di portafoglio

A fine marzo, dopo la pubblicazione di ottimi dati clinici in tumore ovarico di **Corcept**, avevamo chiuso la posizione con un utile superiore al 120%. I tumulti descritti in precedenza hanno di fatto dimezzato il prezzo azionario e quindi abbiamo investito di nuovo nel titolo perché i fondamentali scientifici sono tutt'ora ottimi, inoltre sono attesi risultati di altre fasi cliniche in differenti indicazioni.

Approfittiamo della caduta dei prezzi per incrementare l'esposizione in **Sagimet**, ci piace molto il loro candidato in MASH che ha un meccanismo d'azione simile al candidato di Akeru (FGF21) ma che sembra poter evitare gli effetti collaterali di riduzione della densità ossea.

Performance

Onelife Fund guadagna l'1.54% sul mese dimostrandosi migliore dell'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) che si limita allo 0.38%. Da inizio anno Onelife Fund guadagna il 3.21%, facendo meglio sia dell'NBI (che è in territorio negativo a -1.16%) che di tutti i peers.

Disclaimer:

This document is for information purposes and it represents advertisement material and it is based on the prospectus and on the key information document of the ONELIFE FUND which are available upon request by BlueStar Investment Managers SA (registered office in Lugano, Via G.B. Pioda 8, E-mail address: info@bluestar-im.ch, Telephone number: +41 91 260 36 70). The present set of information are available only to investors resident in Switzerland and Liechtenstein. The performances figures shown in this document are based on either estimated or final prices as supplied to BlueStar by third party information providers. Onelife Fund limita i danni restando a 0% sul mese nonostante l'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) arretri dello 0.32%. Da inizio anno Onelife Fund guadagna il 6.32%, facendo meglio sia dell'NBI (che si ferma a +4.82%) che di tutti i peers. utted to third parties albeit related to BlueStar's client without the express, written consent of BlueStar. The information contained in this document shall not be considered as legal, tax, regulatory or other advice. Its recipient should obtain relevant and specific advice regarding its local regulations before making any investment decision.

