



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

Anche il mese di luglio ha portato un apprezzamento per il settore, con l'indice NBI che si apprezza del 5.52%.

Continuano i tumulti nella FDA con diversi casi di interventi politici nei processi di approvazione dei farmaci e con l'uscita di scena di Vinay Prasad dopo meno di tre mesi al comando del CBER (anche questo frutto di forte ingerenza politica).

Trump allunga il termine per i dazi sul pharma al 1° agosto e dice che saranno altissimi (200%), prosegue anche la richiesta che le case farmaceutiche riducano volontariamente i prezzi dei farmaci. È bene sottolineare che, se non in rarissimi casi, gli interventi di Trump in questo senso sono rivolti alle grandi compagnie farmaceutiche, quindi il settore biotech ne è al riparo.

Prosegue la scia degli M&A con Merck che compra Verona per 10 miliardi di dollari.

La presidenza di RFK Jr. al HHS, circondato dai suoi amici anti-vax, vede i casi di morbillo arrivare al massimo da 30 anni (e l'anno non è ancora finito).

Stock Highlights

A inizio mese approfittiamo del perdurare della debolezza di **Viking** per raddoppiare la posizione. Il prezzo azionario poi chiuderà il mese con un +26% con l'avvicinarsi della diffusione dei dati della ph2 per il loro candidato orale in obesità (ricordiamo che gli attuali trattamenti per l'obesità sono somministrati con iniezione sottocutanea).

Continua la saga di **Sarepta** che, a seguito di un altro decesso, vede la FDA consigliare la sospensione della distribuzione di Elevidys. L'azienda prima si oppone e poi procede con la sospensione volontaria (che rischia di mettere in ginocchio l'azienda che ha debiti in scadenza e ha bisogno di revenues). A sorpresa dopo una decina di giorni la FDA giudica le fatalità non collegate al farmaco e permette la continuazione della distribuzione. Nello stesso giorno si assiste alle "dimissioni" di Vinay Prasad dal CBER, il dipartimento della FDA che regola proprio i farmaci come Elevidys. L'influenza della politica è evidente e testimoniata dagli avvenimenti e polemiche dei giorni precedenti da parte di vari esponenti filo-Trump. Noi preferiamo quindi chiamarci fuori e chiudere definitivamente la posizione in Sarepta.

Ultragenyx riceve una Complete Response Letter per il candidato in Sanfilippo Syndrome a causa di deficienze in CMC (Chemistry, Manufacturing and Control) accusando un calo del 25% del prezzo azionario. L'analisi ad interim del trial in Osteogenesis Imperfecta non permette di interrompere il trial per efficacia e quindi si andrà fino alla fine con risultati attesi in 4Q25. Siamo fiduciosi in questo studio e stiamo considerando di sfruttare la debolezza del titolo per aumentare la posizione.



Bavarian Nordic comunica al mercato di aver ricevuto un'offerta da un gruppo di investitori danesi per l'acquisizione di tutte le azioni della società che verrà poi delistata. Il prezzo sale del 38% ma ci sono voci di altri potenziali compratori interessati e il mercato si attende delle contro-offerte.

Urogen prosegue la corsa verso l'alto con un +46% completando l'arruolamento della ph3 UTOPIA e i risultati positivi dello studio in setting a domicilio.

New Amsterdam sale del 22% nell'attesa dei dati esplorativi in Alzheimer che serviranno come indicazione per iniziare poi l'effettivo percorso clinico di sperimentazione. I dati vengono diffusi a fine mese e sono positivi.

Verona viene acquisita da Merck. Abbiamo partecipato a tutta la corsa del titolo da USD 9.98 a USD 107.00

Attività di portafoglio

Chiudiamo definitivamente l'ormai piccola posizione in **Sarepta**, aggiungiamo **Guardant Health**, **Arcellx**, **Scholar Rock** e **Axsome**. Prendiamo profitto dalla salita di **Medpace** dopo la pubblicazione delle trimestrali; incrementiamo la posizione in **Viking**.

Performance

Onelife Fund guadagna il 6.54% sul mese, battendo l'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) che segna +5.52%.

Da inizio anno **Onelife Fund** guadagna il 9.26%, registrando un rendimento positivo rispetto all'NBI (che segna +3.49%) e migliore rispetto a 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 performance 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.

