



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

Prosegue la tendenza positiva dell'NBI che anche ad agosto segna un apprezzamento del 4.85%. Vinay Prasad è stato reistituito alla guida del CBER.

RFK Jr. ha ottenuto da Trump la destituzione di Susan Monarez da direttrice del CDC, dopo un mese dalla nomina, perché ha rifiutato di firmare le linee guida (bollandole come non-scientifiche e dissennate) sui vaccini proposte dall'ACIP fantoccio nominato proprio da RFK Jr. Al suo posto sale un accolito di Kennedy, Jim O'Neill.

Stock Highlights

Argenx sale del 18% a seguito delle trimestrali che confermano l'ottimo lancio in corso di Vyvgart. Inoltre, verso fine mese, uno studio conferma la possibilità di utilizzare Vyvgart per tutti i casi di miastenia gravis indipendentemente dallo stato degli autoanticorpi, allargando in maniera significativa la base dei pazienti trattabili.

Guardant Health, aggiunta al portafoglio il mese scorso, sale del 59% per un accordo firmato con la American Cancer Society in merito alla fornitura di screening oncologici.

Bavarian Nordic resta stabile scambiando leggermente sopra al prezzo proposto da Nordic Capital e Permira. Un buon numero di azionisti è contrario all'operazione con successivo delisting perché ritiene il prezzo troppo basso. In molti si attendono la comparsa di un altro offerente anche grazie alla diffusione mondiale del virus Chikungunya per il quale l'azienda ha un vaccino approvato. Nordic Capital e Permira rispondono senza alzare il prezzo di acquisto ma abbassando la soglia di adesione per portare avanti l'operazione dal 90% al 75%. Manteniamo la posizione e osserviamo gli sviluppi.

Humacyte resta sotto pressione a causa delle elevate aspettative da parte del mercato per le vendite di Symvess. Le trimestrali hanno indicato un lancio che prosegue con meno brio delle suddette aspettative e quindi perde il 30%.

New Amsterdam dopo i dati positivi del mese scorso si apprezza di un ulteriore 14% anche grazie a delle trimestrali migliorate.

Savara +27% annuncia di aver ottenuto un allineamento con la FDA in merito alla resubmission della BLA per Molbreevi dopo il Refusal to File di maggio per problemi di CMC. Hanno finalizzato l'accordo di produzione con Fujifilm che dovrebbe rispondere ai dubbi della FDA.

Traverse ottiene l'approvazione per le modifiche ai REMS (Risk Evaluation and Mitigation Strategy) di Fllspari che sarà così più semplice da prescrivere per i medici. Si apprezza del 16%.



Viking chiude il mese a -18%. Nei primi giorni del mese saliva del 17% in attesa dei dati di ph2 del suo inibitore GLP-1/GIP in formulazione orale. I dati sono risultati poco convincenti: hanno mostrato una buona efficacia con dimagrimento nell'ordine del 12% contro l'1.3% del placebo. Dal punto di vista della tollerabilità è però stato osservato un tasso di discontinuation del 38% nel dosaggio più efficace che ha fatto scendere il titolo del 40% circa. Riteniamo che gli effetti di nausea che han portato i pazienti a interrompere la partecipazione allo studio potessero essere meglio gestiti con una titration più graduale, che Viking non ha effettuato preferendo partire subito con i dosaggi pieni per mostrare una efficacia più rapida. Osserviamo come anche il braccio di controllo ha evidenziato un alto tasso di interruzioni e questo è spiegabile con il fatto che i pazienti si aspettassero questi effetti collaterali dal trattamento (indipendentemente che fosse placebo o attivo). Pensiamo che VK2735 sia un buon candidato e siamo fiduciosi nella possibilità di una sua applicazione. Nei giorni seguenti il titolo ha fatto segnare +8%.

Attività di portafoglio

Dopo la vendita parziale di **Supernus** e totale di Verona, come preventivato il mese scorso aumentiamo la posizione in **Ultragenyx**.

Sono state modificate alcune pesature attive, le più significative sono il passaggio da overweight ad underweight di Illumina e da overweight a equalweight di **United Therapeutics**.

Performance

Onelife Fund guadagna il 3.96% sul mese, sottoperformando l'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) che segna +4.85%.

Da inizio anno **Onelife Fund** guadagna il 13.59%, registrando un rendimento positivo rispetto all'NBI (che segna +8.51%) 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 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. uted 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.

