



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

La conferenza annuale di JPMorgan a San Francisco ha confermato, come ci si attendeva dopo un 2025 molto positivo, un diffuso ottimismo nel settore biotech.

L'unica delusione è stata il mancato annuncio dell'acquisizione di **Revolution Medicines** da parte di Merck per circa 30 miliardi di USD: Merck ha successivamente confermato di aver trattato con Revolution Medicines, interrompendo però le negoziazioni per disaccordo sul prezzo.

Altri deal, conclusi per cifre più contenute, hanno comunque contribuito a chiudere il mese in territorio positivo, fornendo un contesto favorevole per l'avvio del 2026.

BioNTech +21% e **Moderna** +45% hanno beneficiato di catalizzatori specifici e di un sentiment positivo verso la tecnologia mRNA. BioNTech ha ottenuto la Fast Track FDA per BNT113 in carcinoma squamoso testa-collo HPV-16 positivo, aumentando la visibilità regolatoria. Moderna ha comunicato dati clinici positivi sul vaccino oncologico in combinazione con Keytruda in melanoma.

Revolution Medicines ha mostrato forte volatilità. All'inizio del mese il titolo è salito fino a +55% per speculazioni su possibili trattative di acquisizione da parte di Merck riportate dal Wall Street Journal. In molti si aspettavano l'annuncio del deal alla conferenza di JP Morgan; invece, verso fine mese Merck ha comunicato la fine delle trattative per il mancato accordo sul prezzo. Il titolo ha comunque chiuso il mese in positivo.

A gennaio **Cullinan** ha beneficiato di un rinnovato interesse per la sua pipeline con interessanti catalizzatori a medio termine, facendo segnare +20%.

Nuvation ha pubblicato le stime di vendita di lbtrozi per il 2026. Le vendite eccellenti del 2025 hanno probabilmente causato un consensus troppo elevato che è risultato disatteso dalle stime della società (che si sono dimostrate più realistiche), questo ha causato un calo del 30% del prezzo del titolo che riteniamo non giustificato.

Traverse ha perso il 18% a causa del ritardo normativo della sNDA per Filspari (-40% il giorno della notizia, poi recuperato), con la FDA che ha richiesto informazioni supplementari, posticipando la decisione. Manteniamo la posizione convinti dei solidi fondamentali clinici, mirando all'upside legato alla attesa approvazione regolatoria.

Urogen cede circa il 18% per prese di profitto dopo i forti guadagni del 2025. La pipeline resta solida con catalizzatori clinici attesi nel 2026 per UGN-103 e UGN-104.

Pressioni di mercato sul settore obesità fanno scendere **Viking** del 17%. I catalizzatori attesi nel 2026 sono il completamento dell'arruolamento della ph3 di VVK2735 (farmaco orale per obesità) e altri aggiornamenti di programma.



Attività di portafoglio

Gli acquisti di **Cogent**, **Crinetics** e **Structure**, sono motivati dai precedenti risultati clinici in oncologia, endocrinologia e obesità che posizionano le aziende su un solido percorso di sviluppo delle rispettive pipeline. L'ingresso in ImmunityBio è avvenuto dopo che l'azienda ha annunciato una crescita preliminare dei ricavi della commercializzazione di Anktiva e espansione in nuove indicazioni che forniscono una ottima prospettiva per il futuro.

Apogee ha sottoperformato a seguito della pubblicazione dei dati di ph3 di amltelimab di Sanofi, che ha temporaneamente penalizzato l'intero segmento immunologia/dermatite atopica per timori competitivi. Giudichiamo la reazione del mercato eccessiva in quanto i buoni dati di Sanofi non compromettono il razionale clinico e il posizionamento di APG777, caratterizzato da un potenziale vantaggio di dosaggio a lunga azione e quindi abbiamo acquistato **Apogee** sfruttando la correzione non legata a fattori fondamentali, migliorando il punto di ingresso su una piattaforma con catalizzatori clini di medio periodo ancora intatti. Iniziamo una posizione in **Compass Therapeutics** in attesa dei risultati di topline PFS/OS di CTX-009 per trattare il carcinoma delle vie biliari. Questi sono dati di efficacia secondari (sebbene importanti) e siamo supportati nella decisione d'acquisto dal fatto che nello stesso studio l'endpoint primario di Overall Response Rate sia stato raggiunto.

Iniziamo una posizione in **Corvus** che registra un forte rialzo, guidato dall'annuncio dei dati preliminari positivi di CPI-444 in combinazione con checkpoint inhibitors in tumori solidi avanzati. Nonostante il rally pre-acquisto, la posizione è stata costruita anticipando la pubblicazione dei dati completi che, trattandosi di un trial su coorti multiple, giungeranno man mano che aumenta la maturità di vari cohort. Inoltre, alcune coorti hanno superato i criteri di espansione, suggerendo che aggiornamenti più robusti potrebbero arrivare nel corso dell'anno.

Spyre sviluppa anticorpi per ulcerative colitis, l'acquisto è stato effettuato anticipando i dati di ph2, con prime evidenze SKYLIN-UC a metà 2026 e ulteriori aggiornamenti sulle estensioni autoimmuni/reumatiche nel corso dell'anno.

Performance

Onelife Fund segna -0.71% sul mese e da inizio anno, sottoperformando l'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) che segna +2.55%.

Alcune correzioni su small/mid cap e titoli con forte esposizione a eventi regolatori, portano Onelife Fund a sottoperformare l'indice di settore.

Ci attendiamo movimenti selettivi dei titoli small/mid-cap, con opportunità su aziende che presentano aggiornamenti Phase2/3 o approvazioni attese.

La gestione rimane bottom-up, focalizzata su fondamentali clinici e pipeline innovative, bilanciando volatilità di breve termine e potenziale upside strutturale.

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.

