



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

A febbraio 2026 il Nasdaq Biotechnology Index (NBI) ha registrato una performance positiva di circa +3,2%, consolidando il trend di apprezzamento degli ultimi mesi nel settore biotech. Il mese è stato caratterizzato da accese interazioni con la FDA, che conferma l'impegno a supportare percorsi accelerati per terapie in aree ad alta necessità terapeutica, pur mostrando in alcuni casi discrepanze tra le dichiarazioni di intenti e le decisioni effettive su approvazioni per rare diseases e vaccini. L'attività di M&A è rimasta moderata ma significativa, con Gilead che ha completato l'acquisizione di Arcellx per circa 7,8 miliardi di dollari, mentre alcune voci di possibili deal, come quelli riguardanti Protagonist o Revolution non si sono concretizzate. Complessivamente, pipeline robuste, catalizzatori imminenti e operazioni selettive hanno sostenuto il sentiment positivo degli investitori nel comparto.

Come accennato, il +64% di **Arcellx** è stato determinato dall'annuncio dell'acquisizione da parte di **Gilead** per circa 7,8 miliardi di dollari; l'operazione mira a rafforzare la presenza di Gilead nelle terapie CAR-T in oncologia ematologica, consolidando una collaborazione strategica già avviata tra le due società nello sviluppo di programmi per il mieloma multiplo.

Il +20% di **CRISPR** è stato sostenuto dal crescente slancio commerciale di Casgevy, con aumento dei pazienti trattati e maggiore visibilità sui ricavi 2026, oltre al consolidamento della collaborazione strategica con **Vertex Pharmaceuticals**, che ha rafforzato la fiducia degli investitori sulla sostenibilità della piattaforma gene-editing.

Structure Therapeutics ha registrato un calo di circa 31% soprattutto perché, dopo un rally molto marcato nei mesi precedenti, parte degli investitori istituzionali ha ridotto le proprie posizioni prendendo profitto e facendo pressione sul prezzo, mentre sul fronte operativo non sono arrivate novità cliniche per sostenere ulteriormente il sentiment.

ImmunityBio ha registrato circa +63% con il mercato che ha reagito ai risultati finanziari e ai progressi regolatori: la società ha riportato una crescita eccezionale dei ricavi 2025 per il suo immunoterapico ANKTIVA, con un aumento di circa 700% anno su anno e forti vendite in incremento, insieme a approvazioni internazionali e partnership strategiche che espandono la commercializzazione in oltre 30 paesi.

Roivant ha beneficiato dei risultati favorevoli di ph2 di brepocitinib in applicazioni dermatologiche, apprezzandosi di oltre il 30%.

Cullinan si è apprezzata di circa +24% principalmente perché gli investitori hanno spinto il titolo verso nuovi massimi in attesa di un 2026 "catalyst rich", con aspettative che il robusto portafoglio di immunoterapie e programmi oncologici (inclusi gli aggiornamenti su CLN 978 e CLN 049 e il potenziale NDA per zipalertinib) produca dati chiave e milestone nei prossimi trimestri.



Compass Therapeutics scende del 15% senza notizie specifiche ma per una momentanea perdita di forza dopo aver testato dei livelli alti.

Kymera si è apprezzata del 25% grazie alla rinnovata fiducia nella sua pipeline e in particolare sull'avanzamento dei due studi per KT-621 in malattie respiratorie.

Lineage ha guadagnato circa +28% grazie ai progressi nei programmi di terapie cellulari allogeniche e allo sviluppo di nuove linee ipoimmunogeniche in collaborazione con Factor Bioscience, che ampliano il potenziale della piattaforma AlloSCOPE. La società mantiene inoltre collaborazioni strategiche con Genentech/Roche su OpRegen, e l'avvicinarsi di aggiornamenti clinici e finanziari ha sostenuto il sentiment degli investitori nel mese.

Spyre ha guadagnato circa +30% perché il mercato ha reagito positivamente alla corporate update sui risultati finanziari 2025 e soprattutto alla roadmap 2026, che conferma l'avanzamento di più programmi clinici e una pipeline robusta con sei proof of concept readouts attesi nel corso dell'anno da studi come SKYLINE (ulcerative colitis) e SKYWAY (rheumatoid arthritis, PsA, axSpA).

Attività di portafoglio

Alcune buone prese di profitto e sottoscrizioni ci hanno fornito della liquidità che abbiamo impiegato aprendo nuove posizioni in aziende che forniranno risultati clinici nel corso dei mesi a venire, puntando su candidati che hanno dati esistenti solidi in modo da avere ragionevoli chance di riuscita.

In attesa dei dati clinici di REZOLVE AD, la fase2b in dermatite atopica, abbiamo iniziato una posizione in **Nektar**, azienda che conosciamo e seguiamo da diversi anni. I risultati ci hanno sorpreso sia nella tempistica, perché sono stati resi noti pochi giorni dopo, sia nell'efficacia, con risposte molto più durature e robuste delle nostre già positive aspettative. Il raddoppio del prezzo dell'azione ci ha quindi spinto a realizzare subito il guadagno.

Abbiamo avviato due posizioni in **Vera** e **Jade** per rafforzare l'esposizione alla nefropatia IgA attraverso approcci biologici complementari, affiancandole alla posizione che deteniamo da tempo in **Travere**. Travere è focalizzata su un farmaco già approvato che agisce a valle sul danno renale e sulla proteinuria, con un profilo più commerciale e regolatorio, mentre VERA punta su atacicept con un programma clinico avanzato volto a modulare l'immunità B (bloccando sia APRIL che BAFF, delle proteine del sistema immunitario) in modo più strutturale. JBO, con JADE101 che è un anti-APRIL puro in fase 1, rappresenta invece l'opzione più precoce, intervenendo in modo selettivo sulla produzione di IgA patogena. Le differenze di Meccanismo di Azione rendono le tre posizioni complementari.

Abbiamo aperto una posizione in **Ocular Therapeutix** anticipando i dati della fase3 SOL 1 per AXPAXLI perché gli studi precedenti avevano mostrato risultati eccellenti, dandoci convinzione sul potenziale del programma. I risultati hanno confermato l'endpoint primario di superiorità rispetto ad aflibercept nella wet age related macular degeneration (wet AMD), ma il titolo è inizialmente sceso, poiché il mercato si aspettava differenziali più marcati. Successivamente il prezzo è risalito mentre gli investitori hanno rivalutato l'efficacia reale sui principali endpoint e le prospettive regolatorie, e la posizione ha chiuso il mese in territorio positivo.

Performance

Onelife Fund guadagna il 4.61% sul mese, sovraperformando l'indice di settore (Nasdaq Biotech Index) che segna +3.22%. Da inizio anno **Onelife Fund** guadagna il 3.87%, e si posiziona nella top5 tra 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.

