



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

Nel mese di aprile 2026 il settore biotech ha mostrato un andamento particolarmente volatile, in netto contrasto con la dinamica più linearmente negativa osservata a marzo. Dopo un recupero iniziale, il comparto ha successivamente perso parte dei guadagni, chiudendo il mese sostanzialmente invariato. Il contesto macro e geopolitico è rimasto complesso, con il protrarsi delle tensioni legate al conflitto in Iran e una retorica sempre più aggressiva da parte degli Stati Uniti, elementi che hanno continuato ad alimentare incertezza e volatilità sui mercati finanziari. Sul piano fondamentale, il settore ha beneficiato di diversi aggiornamenti clinici incoraggianti, che hanno contribuito a sostenere l'interesse degli investitori verso le società con pipeline innovative e catalyst ravvicinati. L'attività di M&A è rimasta presente, pur mostrando un focus leggermente maggiore verso operazioni su società private e asset non quotati, a conferma del continuo interesse strategico per l'innovazione biotech. In questo scenario, il Nasdaq Biotechnology Index ha chiuso il mese in rialzo dello 0.40%, in un contesto che continua a premiare selettivamente qualità degli asset, solidità finanziaria e visibilità clinica.

Attività di portafoglio

Abbiamo liquidato la posizione in **ArCellx**, che a febbraio aveva raggiunto l'accordo per essere acquisita da Gilead. Abbiamo anche ridotto l'esposizione in Amgen e Gilead. Con i proventi delle vendite abbiamo aumentato la posizione in Cytokinetics in vista dei risultati clinici per l'espansione del label, iniziato una posizione in Erasca in anticipazione dei risultati in pancreatic cancer e aumentato la posizione in Compass Therapeutics dopo i risultati clinici in tumore coloretale.

Axsome si è apprezzata del 20%, principalmente a fine mese grazie all'approvazione FDA ricevuta per Auvelity per espandere l'utilizzo in agitazione associata alla demenza. Ricordiamo che Auvelity è già approvato in major depressive disorder dal 2022.

Cytokinetics ha registrato un calo del 10% nel mese, dopo una prolungata fase di consolidamento laterale del titolo. Aficamten, principale asset della società, è già approvato nella cardiomiopatia ipertrofica ostruttiva. Abbiamo approfittato della debolezza per incrementare la posizione e portarla in OverWeight in vista dei risultati dello studio di fase 3 ACACIA-HCM, finalizzato all'espansione dell'indicazione nei pazienti con cardiomiopatia ipertrofica non ostruttiva. Un'eventuale approvazione FDA amplierebbe in maniera significativa la popolazione trattabile. I risultati dello studio sono attesi nel mese di maggio.

Revolution Medicines ha registrato un rialzo del 48% nel mese in seguito alla pubblicazione dei risultati positivi dello studio registrativo di fase 3 RASolute-302 con daraxonrasib nel tumore pancreatico metastatico. I dati hanno mostrato un miglioramento senza precedenti della sopravvivenza globale rispetto alla chemioterapia standard, rafforzando significativamente l'interesse del mercato verso l'intero segmento dei RAS inhibitors e creando un nuovo benchmark clinico in un ambito terapeutico che è da sempre considerato molto difficile.



In questo contesto, **Erasca** ha invece registrato una flessione del 53% successivamente alla pubblicazione dei primi dati clinici di ERAS-0015 nel medesimo setting terapeutico. Sebbene i dati preliminari di efficacia siano apparsi potenzialmente migliori di quelli di Revolution Medicines, il titolo è stato penalizzato dalla comunicazione del decesso di un paziente arruolato nello studio in seguito a un episodio di pneumonite severa. Secondo quanto riportato dalla società, il paziente presentava un quadro clinico particolarmente complesso e avrebbe successivamente rifiutato le cure di supporto, rendendo meno chiara l'attribuzione diretta dell'evento al farmaco. Sul sentiment hanno inoltre pesato le contestazioni legali avviate da Revolution Medicines relative a presunte violazioni brevettuali e ad alcuni confronti pubblici effettuati tra ERAS-0015 e daraxonrasib. Nonostante la forte volatilità successiva ai dati, continuiamo a ritenere interessante il profilo rischio/rendimento del programma e manteniamo la posizione in portafoglio.

Abeona ha registrato una performance positiva del +25% nel mese, sostenuta dal progressivo miglioramento del sentiment attorno al lancio commerciale di ZEVASKYN, la prima terapia genica autologa approvata per l'epidermolisi bollosa distrofica recessiva (RDEB). Nel corso del mese la società ha comunicato ulteriori progressi commerciali, inclusa l'espansione dei centri qualificati per il trattamento e una crescente visibilità sul numero di pazienti in fase di screening e onboarding. Il mercato ha inoltre reagito positivamente al miglioramento della copertura assicurativa negli Stati Uniti.

Compass Therapeutics ha registrato una flessione del 65% nel mese successivo alla pubblicazione dei dati dello studio su tovecimig nel tumore colorettole metastatico. Nonostante la forte reazione negativa del mercato, riteniamo che i risultati abbiano mostrato segnali di attività clinica interessanti, in particolare nei sottogruppi di pazienti più pretrattati e in termini di durata della risposta e controllo della malattia. A nostro avviso, il disegno dello studio con crossover ha reso più complessa l'interpretazione dell'overall survival, diluendo potenzialmente il segnale tra i bracci e aumentando l'incertezza statistica sull'endpoint più rilevante per il mercato. Abbiamo approfittato della debolezza successiva ai dati per incrementare la posizione, ritenendo che l'attuale valutazione non rifletta adeguatamente il potenziale del programma.

Ideaya ha registrato una flessione del -13% dopo la pubblicazione dei dati Phase 2/3 di darovasertib, nonostante risultati complessivamente positivi su PFS e ORR nel melanoma uveale metastatico. La reazione del mercato appare principalmente legata a un effetto "sell-the-news". A nostro avviso, il dato rafforza in modo significativo la validità clinica dell'approccio, con un beneficio terapeutico chiaro e un profilo che continua a distinguersi nel panorama competitivo della precision oncology. La limitata maturità dell'OS lascia ancora spazio a ulteriore creazione di valore man mano che i dati si consolidano.

Il +70% di **Jade** è arrivato in scia alla forte rivalutazione del programma su JADE101 (anti-APRIL per IgA nephropathy), dopo aggiornamenti clinici/preclinici e progressi sullo sviluppo che hanno rafforzato la visibilità dell'asset come potenziale "best-in-class". A nostro avviso, il mercato ha iniziato a riconoscere più chiaramente il valore della piattaforma in IgAN e la leva del posizionamento competitivo.

Travere ha registrato un rialzo di circa +37% nel mese di aprile. Il principale driver è stato l'ottenimento dell'approvazione FDA per l'estensione dell'indicazione nella FSGS, che ha ampliato significativamente il mercato potenziale del farmaco e rafforzato la visibilità commerciale del prodotto. Il movimento è stato inoltre supportato da un generale miglioramento delle aspettative sulla crescita del franchise IgAN/FSGS, con il mercato che ha iniziato a prezzare una traiettoria più solida dei ricavi futuri. La differenza rispetto a Jade Biosciences risiede nel meccanismo e nella natura dell'asset: Travere è un approccio di management della progressione della malattia cronica, mentre Jade è più legata a logiche di modifica profonda del meccanismo patogenetico e potenziale approccio curativo in subset selezionati.

Sagimet ha registrato un rialzo di circa +70% in seguito alla revisione strategica che ha visto la priorità spostarsi sul programma denifanstat in acne rispetto a MASH, rafforzando la visibilità clinica e commerciale dell'asset principale. L'indicazione dermatologica è infatti percepita come più ampia, più rapida nello sviluppo e con maggiore potenziale di monetizzazione. Ottima anche la reazione all'aumento di capitale, che in questo caso non è stato letto come elemento diluitivo ma come supporto alla valorizzazione del programma, in un contesto di rinnovata fiducia sull'asset.



Spyre ha registrato un rialzo di circa +52% dopo i nuovi dati dello studio SKYLINE in colite ulcerosa con SPY001, che hanno mostrato un miglioramento clinicamente significativo e un profilo competitivo nella classe anti- α 4 β 7, posizionandolo come potenziale best-in-class. Il movimento è stato sostenuto anche dalla lettura positiva della pipeline in IBD, con più target (α 4 β 7, TL1A, IL-23) che rafforzano le potenzialità di sviluppo del franchise.

Performance

Onelife Fund chiude il mese a -0.40%, sottoperformando il Nasdaq Biotech Index che segna +0.40%.

Da inizio anno **Onelife Fund** registra una performance pari a -1.10%.

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.

