

People & Medicine that Make a Difference

Waarde per Participatie

Per 31 mei 2022: € 811,1454

Netto Rendement

2022	1 maand	3 maanden
-18,9%	-3,2%	-6,8%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst
Data is verkregen van de administrator en/of Bloomberg

Fondskarakteristieken

Beleggen op basis van 'High Conviction'

Constant in contact met management van portfolio bedrijven

Investeren in bewezen management teams

Gedisciplineerde aan- en verkoopbeslissingen op basis van fundamentele factoren en prijsstelling

Dividenden worden geherinvesteerd

Maand Update

Ondanks dat de de S&P Biotech index in 2022 met ongeveer 40% is gedaald heeft het fonds zo'n 20% van het fondsvermogen nog niet geïnvesteerd. We gebruiken de huidige hoge volatiliteit van aandelenkoersen om gewenste posities op te bouwen of te vergroten.

Het aantal genetics geneesmiddelen in ontwikkeling groeit snel en het grootste deel daarvan is gericht op de behandeling van kanker. De effectiviteit van sommige van deze nieuwe producten is fenomenaal. Een voorbeeld is het kankergeneesmiddel Carvykti van Legend Biotech dat het op basis van een 50:50 deal uitgelicenseerd heeft aan Johnson & Johnson. Carvykti is een celtherapie voor de behandeling van beenmergkanker en eerder dit jaar in de EU en VS goedgekeurd.

Dit weekend presenteerde Legend Biotech haar laatste klinische studieresultaten en toonde een effectiviteit van Carvykti van maar liefst 98% waarbij 83% van de patiënten twee jaar na de behandeling een zogenaamde 'stringent complete response' hadden. In aanmerking genomen dat de patiënten in de studie gemiddeld reeds 6 andere niet succesvolle therapieën hadden gehad voordat ze Carvykti ontvingen maakt de studieresultaten extra waardevol. Carvykti laat zien hoe een genetics geneesmiddel een echte game changer kunnen zijn in de behandeling van een ziekte.

Nieuw lid Investor Advisory Committee

Met veel genoegen kunnen we medelen dat Henk Broeders is toegetreten tot de Aescap Investor Advisory Committee. Henk heeft een indrukwekkende carrière achter de rug waarin hij onder andere gedurende twintig jaar bij McKinsey heeft gewerkt en uitgebreide kennis en ervaring opdeed in hun internationale financiële- en verzekeringspraktijk.

Momenteel is hij vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen en lid van de Audit & Risk Committee bij pensioenfonds PGGM, Lid van de Raad van Commissarissen en Voorzitter van de Audit Committee van het Alexander Monro Borstkankerziekenhuis, Voorzitter van de Raad van Commissarissen en Lid Audit & Risk bij Stater N.V., Lid Raad van Toezicht en lid Auditcommissie Stichting Leger des Heils Welzijn & Gezondheidszorg, Voorzitter Bestuur Stichting Hanarth Fonds, Voorzitter Bestuur Stichting Steun Amsterdam UMC Alzheimer Centrum, Bestuursadviseur iClusion B.V. (oncologische clinical trial start-up) – Extern senior Adviseur McKinsey & Company, Lid Raad van Advies Stichting Steun Zorg na Werk in Corona (ZWiC) – Lid Raad van Advies Hersenonderzoek.nl.

Jaarvergadering

De jaarvergadering in mei was, met de aanwezigheid van zo'n 50 investeerders, goed bezocht. Onze drie analisten presenteerden verschillende portefeuillebedrijven die een goede representatie gaven van enerzijds het life sciences en anderzijds het genetics fonds. Daarnaast werd nogmaals ingegaan op de reden van de grote daling van biotech-aandelenkoersen in het algemeen en werd een analyse van biotech zakenbank Jefferies omtrent de status quo en onderwaardering van de sector besproken. Voor degenen die de vergadering niet konden bijwonen, veel van de onderwerpen die op de jaarvergadering werden behandeld zullen worden gepresenteerd tijdens onze webcast op 22 juni om 15.00 uur, een uitnodiging hiervoor volgt.

Portfolio Highlights

Rocket Pharma maakte de positieve resultaten bekend van één van zijn vier lopende gentherapie geneesmiddel-kandidaten die momenteel in mensen worden getest. Dit programma richt zich op een zeldzame ziekte (bekend als LAD-I) die zonder behandeling meestal leidt tot de dood in de eerste levensjaren als gevolg van steeds terugkerende infecties veroorzaakt door een slecht functionerend immuunsysteem. Eén jaar na de behandeling waren niet alleen alle kinderen, die de behandeling van Rocket Pharma kregen, nog in leven, maar was er ook een indrukwekkende daling van het aantal ernstige infecties en ziekenhuisopnames. Op basis van deze resultaten voert Rocket Pharma besprekingen met de de FDA en EMA en verwacht het een goedkeuringsaanvraag in te dienen in H1 2023.

Voor de rest van 2022 verwachten wij een rijke nieuwsstroom uit de pijplijn van Rocket Pharma.

Op 1 juni kondigde **ProQR** in een persbericht een verandering in strategie en management aan. De focus binnen R&D wordt verplaatst naar het Axiomer RNA-technologieplatform. Deze technologie maakt gebruik van de lichaamseigen RNA-bewerkingsmachine van een cel. De technologie heeft het potentieel om een nieuwe klasse van medicijnen te genereren voor de behandeling van momenteel onbehandelbare ziekten. Het bedrijf heeft een sterke patentpositie in deze technologie en nauwelijks of geen concurrentie.

De technologie kan in theorie worden gebruikt bij de behandeling van meer dan 10.000 ziekten. Daarom is ProQR van plan licenties op de Axiomer technologie voor verschillende groepen van aandoeningen te verkopen aan andere biofarmaceutische bedrijven. In september 2021 verkocht het reeds een licentie op een vijftal 'targets' aan de farmaceutische multinational Eli Lilly.

Met betrekking tot RNA kandidaat-geneesmiddel Sepofarsen zal ProQR proberen goedkeuring te krijgen op basis van de beschikbare fase 3 klinische studie data die eerder dit jaar zijn gepubliceerd. Daarnaast zet het de fase-3 klinische studie met Utevursen bij patiënten met een ernstige vorm van Usher voort. Deze twee producten stammen beide nog uit de stal van de eerste technologie die het bedrijf ter hand nam voordat het de Axiomer technologie had ontdekt.

De veranderingen in het management betreffen de volgende. René Beukema, voormalig partner bij Aescap Venture, zal zich bij het bedrijf voegen als chief corporate development officer en general counsel. Hij wordt onder meer verantwoordelijk voor business development en investor relations.

René maakte reeds eerder, in de periode 2012 tot 2018, deel uit van de raad van bestuur van ProQR. Hij heeft een goed netwerk in de kapitaalmarkt en is ervaren in het doen van deals, zo speelde hij een belangrijke rol bij de verkoop van Crucell aan Johnson & Johnson (in een twee-staps-raket) voor een bedrag van ruim 2,5 miljard dollar.

Chief Business & Financial Officer Smital Shah zal vertrekken en worden vervangen door een nieuw te werven Chief Financial Officer.

Gerard Platenburg wordt de Chief Science Officer van ProQR en zal zich volledig richten op het verder ontwikkelen van de Axiomer-technologie.

Begin mei kondigde een andere portfolio onderneming, **Evotec**, de uitbreiding aan van de R&D activiteiten voor multinational Bristol Myers Squibb (BMS). Na initiële goede R&D prestaties door Evotec is het contract met 8 jaar verlengd evenals verbreed.

Evotec ontwikkelt moleculen voor BMS ten behoeve van een intracellulaire gerichte eiwitafbraak die een brede toepassing kunnen hebben in de behandeling van kanker en inflammatoire aandoeningen. BMS betaalde 200 miljoen dollar om een langjarige exclusieve toegang te hebben tot dit technologie platform van Evotec. De totale potentiële waarde van de overeenkomst bedraagt zo'n 5 miljard dollar op basis van (korte termijn) al dan niet prestatie-gerelateerde mijlpaalbetalingen.

Later in de maand kondigde Evotec de overname aan van Rigenerand, een toonaangevend celtherapiebedrijf, voor €23 miljoen. Het doel van deze overname was de verwerving van extra productiecapaciteit voor celtherapie geneesmiddelen. Dit stelt Evotec in staat haar dominante positie in de celtherapie sector uit te bouwen.

Evotec sloot de maand af met de ondertekening van een deal met Almirall op het gebied van medische dermatologie. Evotec ontving een niet nader genoemd voorschot voor uit te voeren onderzoek. Daarbovenop komt Evotec in aanmerking voor €230 miljoen aan prestatie gerelateerde mijlpaalbetalingen plus royalty's op de omzet.

We kijken er naar uit om u volgende maand verslag te doen over het gehele tweede kwartaal.

Met vriendelijke groet, ook namens het Aescap-team,

Patrick J. H. Krol
Portfolio Manager Aescap

Over Aescap Genetics

Aescap Genetics is an open-end fund investing in public biotech companies that develop and market next generation medical treatments. Within its focused portfolio of around 15 companies it diversifies over different diseases, development phases and geographies. Companies are selected for their growth potential ('earning power') and limited risk (technological and financial). Investors can enter and exit the fund weekly. The Fund is actively managed and does not use a benchmark index. The selection of companies in our portfolio is based on 'high conviction' - extensive fundamental analyses combined with intense interaction with management and relevant experts. The fund's performance is fueled by stock picking and an active buy and sell discipline. Biotech stocks are known for their very low correlation and high volatility, caused by media, macro-events and short-term speculative investors. This creates an ideal setting for a high conviction fund manager to invest in undervalued companies with a great mid- and long-term earning power. The fund has an average annual net performance target of 20%+ over the mid-term (4-5 years).

Fondsgegevens

Bloomberg	AESCAPI NA Equity
ISIN Code	NL0015000PS9
Rendementsdoelstelling	Jaarlijks netto gemiddeld 20%+ (over 4-5 jaar)
Fonds type	Open-end public equity, AIFMD vergunning
Fiscale status	Tax transparant
Aantal posities	10 - 20
Sector	Healthcare (Defensief)
Asset Allocation	100% long
Verhandelbaarheid	Wekelijks, opzegtermijn 5-werkdagen
Management fee*	1,5%
Ongoing Cost Figure	1,77% (verminderd bij toename fonds, excl. performance fee)
Performance fee*,**	20%

De getoonde overzichten zijn met zorg door Privium Fund Management B.V. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

* Gebaseerd op de Aescap Genetics – Investor Class

** Op basis van de all-time high watermark (wekelijks verrekend, maandelijks betaalbaar of bij redemptie)

Disclaimer

Risk indicator: An investment in Units carries a high degree of risk. The risk category is 6 on a scale from 1 to 7 calculated in accordance with applicable legislation. There can be no assurance that the Fund's investment policy will be successful or that the Fund will achieve its investment objective. Do not run any unnecessary risk. Read the Key Information Document and the Key Investor Information Document (the Key Investor Information Document is available for the Aescap Life Genetics Investors and the Aescap Genetics Investors Class <500k only) and the prospectus.

Disclaimer: Do not run any unnecessary risk. Read the Key Information Document and the Key Investor Information Document (the Key Investor Information Document is available for the Aescap Genetics Investors Class only). This communication is neither an offer to sell nor a solicitation to invest. Past performance is not indicative of future results. The value of investments and any income generated may go down as well as up and is not guaranteed. Privium Fund Management B.V. (Privium) is authorized and regulated by the Dutch Authority for the Financial Markets (www.afm.nl) as an Alternative Investment Fund Manager (AIFM). The Fund and its manager, Privium Fund Management B.V., are held in the register of Dutch Authority for the Financial Markets. The Prospectus of the Fund, the Key Information Document and the Key Investor Information Document can be downloaded via the website of the Fund (www.aescap.com) and the Fund Manager (www.priviumfund.com). The performance overviews shown in this communication have been carefully composed by Privium Fund Management B.V. No rights can be derived from this communication.

This is an advertising document. The state of the origin of the fund is the Netherlands. In Switzerland, this document may only be provided to qualified investors within the meaning of art. 10 para. 3 and 3ter CISA. In Switzerland, the representative is ACOLIN Fund Services AG, succursale Genève, 6 cours de Rive, 1204 Geneva, Switzerland, whilst the paying agent is Banque Hérédité SA, Route de Chêne 61, CH-1208 Geneva, Switzerland. The basic documents of the fund as well as the annual and, if applicable, semi-annual report may be obtained free of charge from the representative. Past performance is no indication of current or future performance. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.