

People & Medicine that Make a Difference

Waarde per Participatie

Per 31 mei 2022: € 1.291,8265

Netto Rendement (sinds oprichting op 28 maart 2016)

IRR	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
4,2%	-30,5%	-14,5%	-3,0%	30,0%	46,9%	4,7%	12,2%

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

Fondskarakteristieken

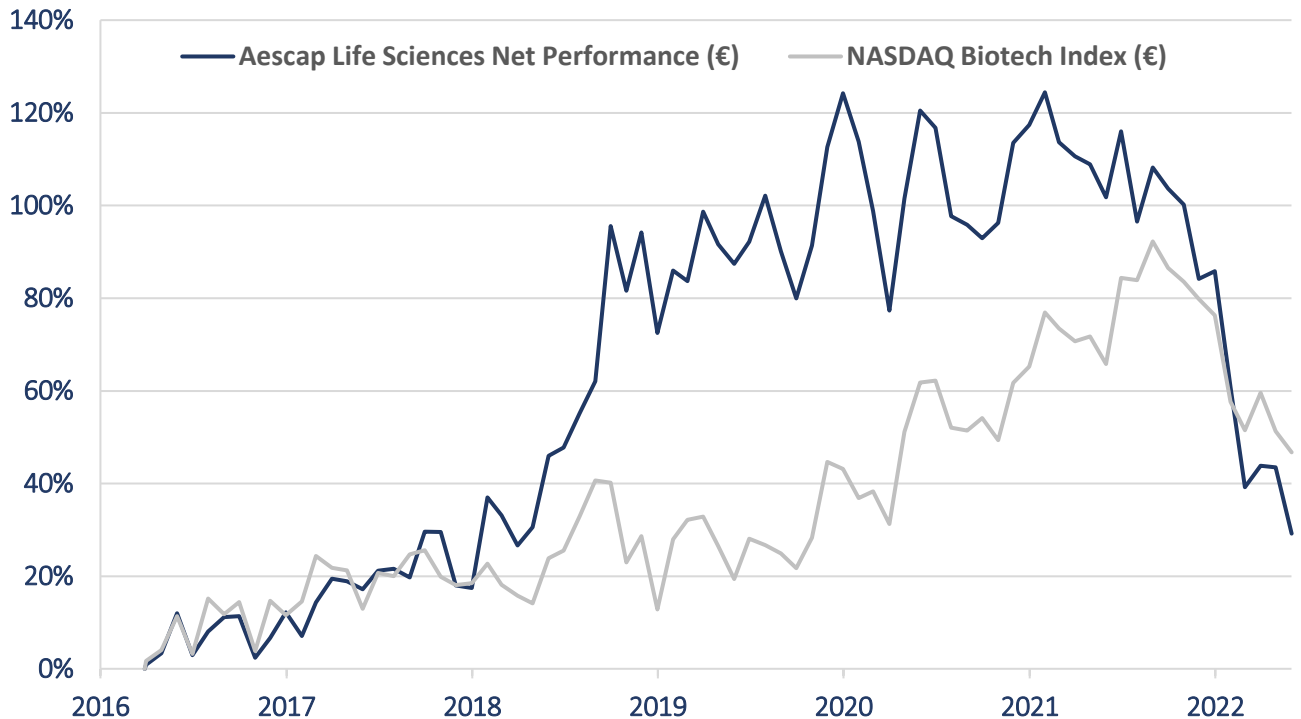
Beleggen op basis van 'High Conviction'

In constante dialoog met management

Investeren in bewezen management teams

Aan- en verkoopdiscipline op basis van fundamentele analyse en berekende intrinsieke waarde

Dividenden worden geheinvesteerd



Data van 28 maart 2016 tot 31 mei 2022
De benchmark representeert de Nasdaq Biotechnology index in EUR via Bloomberg

Maand Update

De S&P Biotech index, waarin 156 biotech bedrijven zijn opgenomen, heeft haar grootste daling ooit doorgemaakt. De index daalde met meer dan 60% ten opzichte van het hoogste punt in 2021. Ook in mei zijn de aandelenkoersen van diverse bedrijven in onze portefeuille gedaald. Dit staat in schril contrast met de prestaties van deze bedrijven. Tijdens onze jaarvergadering op 18 mei hebben wij meerdere voorbeelden gegeven van de positieve ontwikkelingen in onze portefeuille.

Nieuw Investor Advisory Committee lid

Met veel genoegen kunnen we medelen dat Henk Broeders is toegetroten tot de 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 ongeveer 50 investeerders, goed bezocht. Onze drie analisten presenteerden uiteenlopende bedrijven welke in de portefeuille van het life sciences of genetics fonds zijn opgenomen. Daarnaast werd nogmaals ingegaan op de reden van de grote daling van de biotech-aandelenkoersen 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.

Portfolio Highlights

Sanofi heeft een vierde goedkeuring van de FDA gekregen voor het toonaangevende ontstekingsgeneesmiddel Dupixent. Dit medicijn is nu ook beschikbaar voor mensen die lijden aan eosinofiele slokdarmontsteking, wat het vermogen om normaal te eten drastisch kan beperken. Gezien de grote medische behoefte in combinatie met de resultaten die Dupixent laat zien verwachten wij dat er een aanzienlijke additionele omzet voor Sanofi te behalen is Dupixent wordt eveneens getest in een aantal andere ziektes en wij schatten het verkooppotentieel op meer dan \$12 miljard per jaar (2021: \$5,2 miljard met een groei van 50%).

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 eigen RNA-bewerkingsmachine van een cel. Axiomer 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 om het voor verschillende groepen van aandoeningen tegen betaling in licentie te geven aan andere biofarmaceutische bedrijven, zoals aan de farmaceutische multinational Eli Lilly in september 2021.

Met betrekking tot de oorspronkelijke pijplijn van RNA kandidaat-geneesmiddelen zal ProQR proberen goedkeuring te krijgen voor Sepofarsen voor de behandeling van de ziekte van Leber 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 in patiënten die aan een ernstige vorm van Usher lijden voort.

De verandering in het management betreft de volgende. René Beukema, voormalig partner bij Aescap Venture, zal zich bij het bedrijf voegen als chief corporate development officer en general counsel. Hij zal onder meer verantwoordelijk zijn 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.

Biotech investeerders waren in afwachting van de verkoopcijfers van **ArgenX** voor het eerste kwartaal, aangezien dit het eerste volledige kwartaal was waarin het medicijn Vyvgart verkocht werd. ArgenX stelde niet teleur en boekte \$21 miljoen aan inkomsten, 250% meer dan de gemiddelde \$6 miljoen die analisten verwachtte. Wij beschouwen deze sterke cijfers als een bewijs van het potentieel van Vyvgar binnen de huidige aandoening waarvoor het is goedgekeurd maar voor de andere 14 ziekten waarin Argenx het reeds test of gaat testen. De onderneming bevindt zich in een comfortabele financiële positie met \$2,9 miljard in kas.

We kijken ernaar uit om u volgende maand verslag uit te brengen over het gehele tweede kwartaal.

Met vriendelijke groet, ook namens het Aescap-team,

Patrick J. H. Krol
Portfolio Manager Aescap

Over Aescap Life Sciences

Aescap Life Sciences is an open-end fund investing in public biotech companies that develop and market next generation medical treatments. Within its focused portfolio of around 20 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 twice per month. 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	NL0012343958
Rendementsdoelstelling	Jaarlijks netto gemiddeld 20% (over 4-5 jaar)
Fonds type	Open-end public equity met AIFMD vergunning
Fiscale status	Tax transparant
Jaarlijkse netto rendement (sinds oprichting)	6,1%
Aantal posities	15 - 30
Sector	Healthcare (Defensief)
Asset Allocation	100% long
Verhandelbaarheid	2 x per maand, opzegtermijn 20 werkdagen
Management Fee*	1,5%
Ongoing Cost Figure (excl. Performance fee)	1,63%
Performance Fee**	20% (2-wekelijks verrekening, maandelijks betaalbaar of bij redemptie)

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 Life Sciences – Investor Class

**, ** Afhankelijk van de all-time high watermark en halfmaandelijkse verrekening

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 Sciences Investors and the Aescap Life Sciences 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 Life Sciences Investors and the Aescap Life Sciences Investors Class <500k 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 Héritage 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.