

*People & Medicine that Make a Difference*

**Waarde per Participatie**

Per 31 juli 2022: € 1.517,5809

**Netto Rendement (sinds oprichting op 28 maart 2016)**

IRR	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
6,8%	-18,3%	-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**

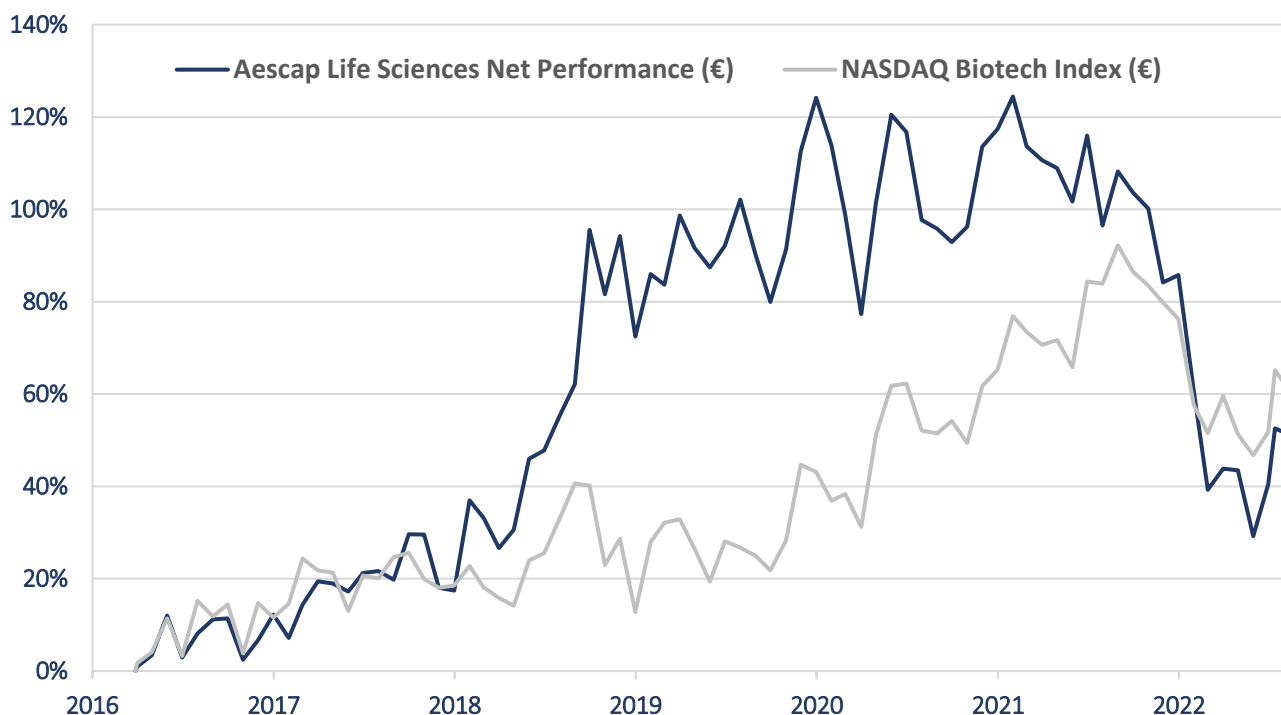
Beleggen op basis van 'High Conviction'

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 juli 2022  
De benchmark representeert de Nasdaq Biotechnology index in EUR via Bloomberg

**Maand Update**

We beginnen deze nieuwsbrief graag met een quote van Charlie Munger (sparringpartner van Warren Buffet): "There's always been a market for people who pretend to know the future. Listening to today's forecasters is just as crazy as when the king hired the guy to look at the sheep guts."

Iedereen met wie we praten is het erover eens dat de aandelenkoersen van biotech-bedrijven na hun scherpe daling zullen herstellen. De vraag die dan vaak opduikt: Is dit het juiste moment om te investeren? Het enige juiste antwoord op die vraag is waarschijnlijk: Je wilt niet te laat zijn, en je kunt niet voorspellen wanneer het de juiste tijd is, dus je kunt er maar beter vroeg bij zijn.

We woonden één van de eerste 'in person only'-conferenties in de VS sinds het begin van de Covid-19-pandemie bij. Het was de Jefferies Global Healthcare-conferentie in New York die goed werd bezocht door zowel biotechbedrijven als investeerders. Het was waardevol om veel van de managementteams van onze portfoliobedrijven weer persoonlijk te ontmoeten, evenals de teams van die bedrijven waar we een investering in overwegen.

Onderstaand volgen enkele high lights van de maand juli, waarvan er een aantal uitgebreider zullen worden besproken in onze kwartaal nieuwsbrief.

### Portfolio Highlights

**Ionis** boekte goede resultaten met twee producten in de geneesmiddel pijnpijn van het bedrijf. Allereerst waren er positieve klinische resultaten voor een product voor de behandeling van een nierziekte dat door Roche is ingelicenseerd. Ionis ontving een mijlpaalbetaling van \$ 35 miljoen nadat Roche had besloten het product in de laatste klinische onderzoeksfase te brengen.

Het tweede geneesmiddel van Ionis dat goede resultaten liet zien betreft een product voor de preventie van bloed stolsels dat door Bayer is ingelicenseerd.

**ArgenX** rapporteerde een omzet van \$ 75 miljoen met het geneesmiddel Vyvgart over het tweede kwartaal. Vyvgart is in januari op de markt gelanceerd en de gerealiseerde omzet is aanzienlijk boven de verwachtingen van de markt en onszelf.

**Merck & Co.** rapporteerde een omzet van \$ 14,6 miljard in het tweede kwartaal, een groei van 28% versus het tweede kwartaal van 2021. Keytruda, het grootste medicijn van Merck leverde een belangrijke bijdrage met een omzet van \$ 5,3 miljard bij een groei van 26%. Het bedrijf verhoogde de verwachte omzet voor 2022 naar \$ 57,5 - 58,5 miljard.

**Sanofi** rapporteerde een totale omzetgroei van 8% (€ 10,1 miljard) in Q2 2022 versus Q2 2021. Het grootste en één van de snelst groeiende geneesmiddelen van Sanofi, Dupixent leverde een belangrijke bijdrage met een omzet van € 2,0 miljard bij een groei van 43%. Het bedrijf verhoogde ook zijn winstverwachting voor 2022.

**Genmab** rapporteerde een stijging van 39% in de verkoop van zijn hoofdproduct Darzalex van Q2 2021 naar Q2 2022. De totale omzet voor het oncologie geneesmiddel over Q2 2022, dat door Johnson & Johnson verkocht wordt, kwam uit op \$ 2,0 miljard.

**Novartis** kondigde sterke prestaties aan van zijn belangrijkste 'groeigeneesmiddelen'. De verkoop van het medicijn met de grootste omzet, Cosentyx voor de behandeling van psoriasis en artritis psoriatica groeide met 12% en de verkoop van Kesimpta, een geneesmiddel dat onlangs is goedgekeurd voor de behandeling van multiple sclerose, groeide met 270%.

**Vertex** heeft een bedrijf overgenomen dat actief is op het gebied van celtherapie. Wij zijn van mening dat dit een goede acquisitie is om de positie van Vertex in de ontwikkeling van een potentieel curatieve therapie voor diabetes type I te versterken.

Op basis van de financiële gegevens die we hebben ontvangen van die portefeuillebedrijven die hun resultaten over het tweede kwartaal reeds hebben gepresenteerd, kunnen we concluderen dat die portfolio bedrijven goed presteerden.

Een fijne zomer toegewenst.

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
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.*