

People & Medicine that Make a Difference

Waarde per Participatie

Per 31 augustus 2022: € 1.474,9543

Netto Rendement (sinds oprichting op 28 maart 2016)

| IRR | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
| 6,2% | -20,6% | -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

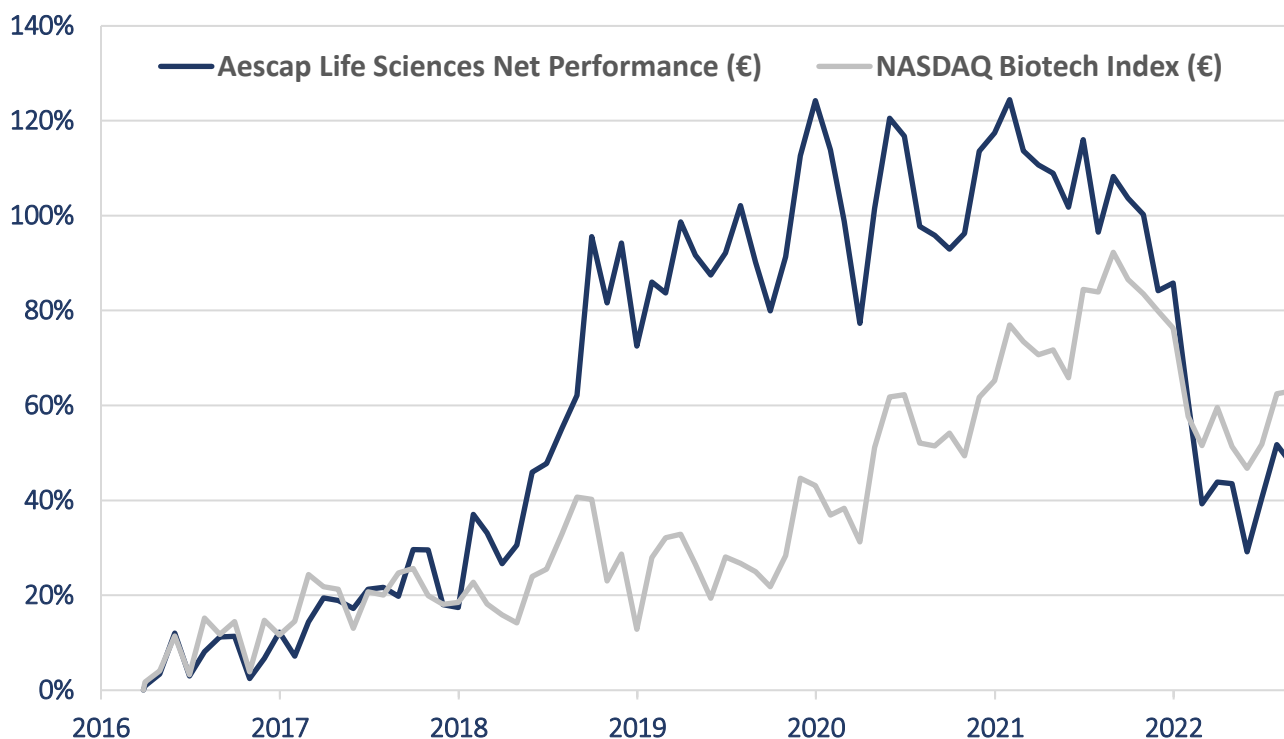
Beleggen op basis van 'High Conviction'

In constante dialoog met management

Investeren in bewezen management teams

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

Dividenden worden geherinvesteerd



De benchmark representeert de Nasdaq Biotechnology index in EUR via Bloomberg

Maand Update

Parallel aan de algemene aandelenmarkt daalde ook de koersen van biotech aandelen in augustus. Het is echter goed te zien dat voor het eerst sinds lange tijd aandelenkoersen van bedrijven die positief nieuws presenteren omhoog gaan, zoals bij onze portfolio onderneming Alnylam (+70%).

Lange tijd zagen we aandelenkoersen niet bewegen of zelfs licht dalen na de presentatie van goed nieuws. De reden hiervan was dat sommige beleggingsfondsen die een uitstroom van investeerders hadden geld moesten vrijmaken en een groot handelsvolume als gevolg van nieuws gebruikten om hun posities af te bouwen. Een zogenaamde 'sell on the news' strategie. Deze druk op de markt lijkt achter ons.

De biotech sector is nog steeds sterk ondergewaardeerd versus aandelen in het algemeen, hetgeen interessante beleggingsopties voor het fonds biedt. Wanneer we de koers/winst verhouding van de S&P500 vergelijken met biotech aandelen, dan moeten biotech aandelen momenteel 48% stijgen om op het niveau van de S&P500 te komen. Kijkend naar de aandelenkoersen van onze portfoliobedrijven versus de door ons vastgestelde waarde toont een gemiddelde onderwaardering van deze bedrijven van 107%.

Daarnaast zien de fundamentals van de biotechsector, zeker in vergelijking met veel andere sectoren en ondanks alles wat er in de wereld speelt, er goed uit. De innovatiemotor van de industrie draait op volle toeren, mede als gevolg van de snel ontwikkelende genetics subsector. Ondernemingen werken meer samen dan ooit tevoren hetgeen het innovatieproces versneld. Daarnaast hebben de bedrijven waar Aescap in investeert een goede pricing power, omdat hun innovatieve geneesmiddelen de totale kosten van de zorg voor een patiënt verlagen. Voorbeelden hiervan zijn een snellere of hernieuwde arbeidsparticipatie, een korter of minder frequent verblijf in het ziekenhuis en minder behoefte aan ondersteuning door zorgverleners in het algemeen.

Bovendien worden de kosten voor geneesmiddelen grotendeels gedragen door zorgverzekeraars en weten geneesmiddelbedrijven inflatie historisch gezien goed door te belasten aan deze verzekeraars. Daarnaast gaat de toenemende consumptie in opkomende economieën onverminderd door en zien we daar een jaarlijkse groei van meer dan 10%. We hebben het dan wel over ongeveer de helft van de wereldbevolking.

Ondanks de zomerperiode waren er verschillende ondernemingen die nieuws presenteerden waarvan hieronder een kort overzicht te vinden is.

Portfolio Highlights

Neurocrine rapporteerde een solide omzet in het tweede kwartaal van \$ 350 miljoen, een groei van 32% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar. Het bedrijf verhoogde ook zijn omzetprognose.

Alnylam kondigde begin augustus zeer belangrijke klinische onderzoeksresultaten aan voor zijn meest verkochte geneesmiddel, genaamd Onpattro. Onpattro is al op de markt voor de behandeling van polyneuropathie en heeft nu in de behandeling van hart- en vaatziekten goede klinische resultaten laten zien. Na het nieuws steeg de koers van het aandeel met 70%.

Nadat eind 2021 een concurrent van Alnylam faalde in dezelfde ziekte groeide het pessimisme over de kansen voor Alnylam om te slagen. De pionier op het gebied van RNA-interferentie bewees echter eens te meer de doeltreffendheid en het potentieel van zijn technologieplatform en de medicijnen die daaruit voortkomen.

Zai Lab, het enige Chinese biotechbedrijf in onze portfolio, heeft meer dan 10 belangrijke medicijnen van westerse biofarmaceutische bedrijven in licentie genomen. Een van de geneesmiddelen waar het een licentie op heeft, maar dat nog niet op de markt is, is afkomstig van een bedrijf genaamd Karuna Therapeutics. Karuna kondigde zeer goede resultaten aan van haar fase-3 onderzoek bij patiënten met schizofrenie hetgeen de aandelenkoers van ZaiLab licht deed stijgen.

Het is erg moeilijk om een nieuw geneesmiddel voor psychische stoornissen te ontwikkelen en goedgekeurd te krijgen. Daardoor kwam er decennialang geen nieuw medicijn voor de behandeling van schizofrenie op de markt. De behandeling van Karuna, KarXT genaamd, toonde een positief effect op de twee belangrijkste symptomen van deze aandoening, iets waar eerdere antipsychotica niet in slaagden. De licentieovereenkomst tussen Karuna en Zai Lab werd eind 2021 gesloten en is slechts een ander voorbeeld van hoe het bedrijfsmodel van Zai Lab snel waarde kan creëren: het verwerven van rechten op gevestigde of veelbelovende medicijnen, terwijl het slechts een fractie van het financiële risico draagt. We kijken ernaar uit om KarXT toegevoegd te zien aan de commerciële portfolio van Zai Lab.

De Europese commissie keurde in augustus Vyvgart, de Myasthenia Gravis-behandeling van **Argenx**, goed. Het medicijn was eerder dit jaar al goedgekeurd in de VS en Japan.

Genmab maakte in augustus zijn financiële resultaten voor het 2e kwartaal bekend, waarbij wederom de snel groeiende verkoopcijfers van het kankergeneesmiddel Darzalex in het oog sprongen. Het medicijn wordt vercommercialiseerd door Johnson & Johnson. Ook de goede verkoopcijfers van twee andere producten van Genmab vielen op. Zowel het product voor een zeldzame oogziekte vercommercialiseerd door Horizon Therapeutics, als het MS geneesmiddel dat op de markt wordt gebracht door Novartis laat een mooie groeicurve zien. Genmab verhoogde zijn omzetverwachting voor 2022 met 8,6%.

Ook kondigde Genmab in augustus de uitbreiding van zijn samenwerking met BioNTech (bekend van een Covid-19 mRNA vaccin) aan. De twee gaan samen meer oncologie geneesmiddelen ontwikkelen. We kijken uit naar de klinische studiedata die Genmab op verschillende oncologie conferenties later dit jaar gaat presenteren.

Als gevolg van aandacht van de media omtrent potentiële rechtszaken in de VS tegen **Sanofi** en twee andere grote farmaceutische bedrijven (GSK en Pfizer) daalden de aandelenkoersen van deze ondernemingen in augustus. Een geneesmiddel voor gebruik bij brandend maagzuur, genaamd Zantac, werd door die bedrijven op de markt gebracht en in 2020 uit de handel genomen vanwege bezorgdheid over mogelijke onzuiverheden.

De eisers die deze bedrijven vervolgen claimen dat dit geneesmiddel bij hun kanker veroorzaakte. De betrokken bedrijven wijzen erop dat op basis van analyses uitgevoerd door de FDA, evenals de wetenschappelijke gemeenschap, geen enkel bewijs kon worden gevonden voor een causaal verband tussen het product en de ontwikkeling van kanker.

Eind augustus werd een eerste rechtzaak tegen Zantac teruggetrokken door de eisers, zonder enige schikking van het betrokken bedrijf (GSK).

Als gevolg van dit nieuws zagen de drie betrokken bedrijven tezamen hun waarde in een paar dagen met \$ 44 miljard dalen. Wij zijn van mening dat dit een grote overreactie was op de mogelijke afwikkelingskosten van mogelijke verdere rechtszaken, voor zover er al bewijs gevonden kan worden dat er een causaal verband te vinden is. Nogmaals, volgens de FDA is dit verband nooit aangetoond.

Albireo gaf een update over de lancering van zijn geneesmiddel, Bylvay, voor de behandeling van progressieve ernstige leverschade bij kinderen en volwassenen. De verkopen in het tweede kwartaal stelden teleur en het bedrijf verlaagde de omzetverwachting voor 2022 met 20%. Uit gesprekken met het management maken we op dat het verkrijgen van dekking door verzekeraars in de VS langer duurt dan verwacht en doet het bedrijf er alles aan om de verkoop in lijn te brengen met de potentie die het heeft.

Op basis van het aantal patiënten dat gediagnosticeerd is en wacht op goedkeuring van een vergoeding van het geneesmiddel van Albireo door hun verzekeraar en de resultaten van onze due diligence naar de omvang van de markt, de track record van het management en het concurrentievoordeel van Bylvay, denken wij dat Albireo klaar is voor een sterke groei.

Vertex rapporteerde opnieuw een sterke omzet met verkopen ter waarde van \$ 2,2 miljard over het tweede kwartaal, een stijging van 22% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar. Het bedrijf verhoogde ook zijn verkoopprognose voor 2022 naar \$ 8,6-8,8 miljard.

Nieuw Kantoor

Het Aescap investment team is verhuisd naar een nieuw kantoor, niet ver van ons oude kantoor, waar de kamers transparanter zijn, zodat iedereen meer contact met elkaar heeft.

Het nieuwe adres is:

A.J. Ernststraat 595C
1012LD, Amsterdam

Met vriendelijke groet namens het gehele 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.