

People & Medicine that Make a Difference

Waarde per Participatie

Per 31 oktober 2022: € 1.474,9822

Netto Rendement (sinds oprichting op 28 maart 2016)

IRR	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
6,1%	-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

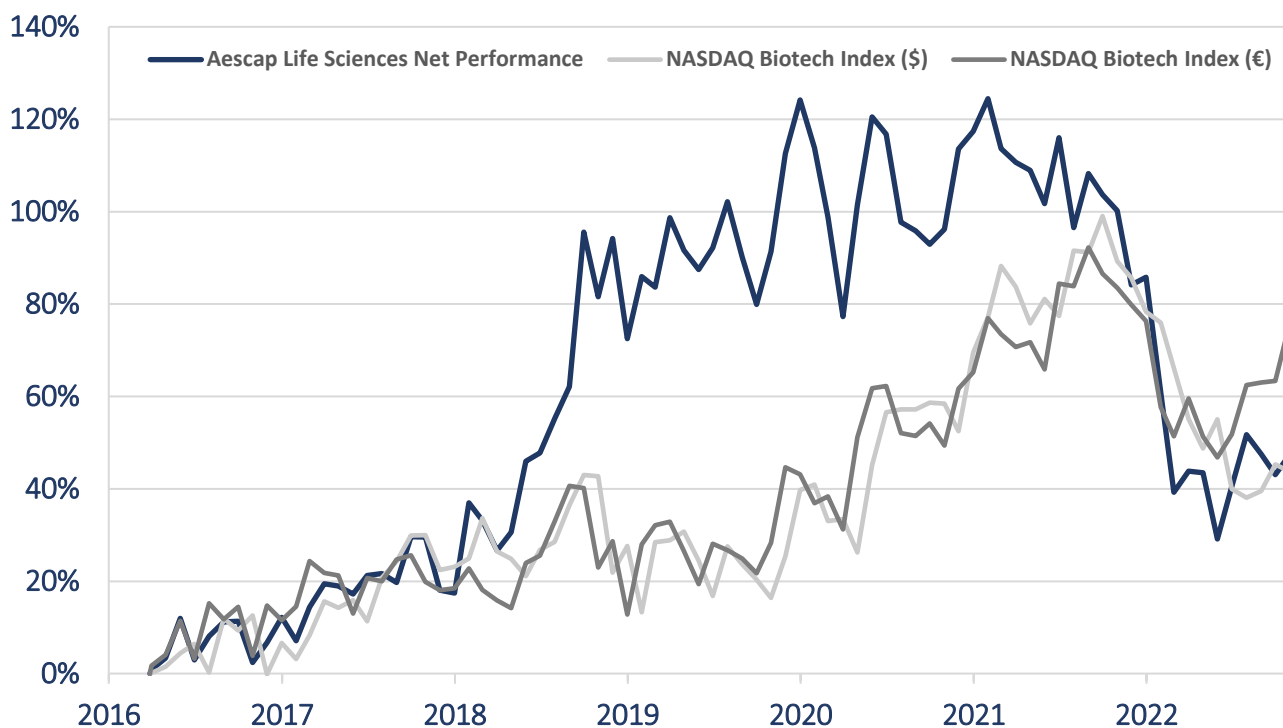
Beleggen op basis van 'High Conviction'

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



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

Maand Update

Terwijl omzetten en winsten van de grote Tech bedrijven onder druk staan, zien we in Biotech het tegenovergestelde. Onze keuze om, gezien het slechte marktsentiment, een aantal kleinere Biotech bedrijven in te ruilen voor grotere werpt zijn vruchten af.

Wij kozen uiteraard niet zomaar een paar multinationals maar stuk voor stuk ondernemingen met 'the winner takes it all'-producten, die op basis van hun toekomstige winstprognoses nog aanzienlijk ondergewaardeerd zijn. De grotere portefeuillebedrijven **Vertex, Sanofi en Merck & Co.** boekten allemaal sterke financiële resultaten over het derde kwartaal en verhoogden hun vooruitzichten voor het jaar. De aandelenkoers van Merck & Co. is dit jaar al 32% gestegen, en die van Vertex 42%. Sanofi presteert met een daling van de aandelenkoers over 2022 van 1% ook veel beter dan de markt.

Portfolio Highlights

Merck & Co kondigde naast de sterke financiële resultaten aan dat een geneesmiddel voor de behandeling van een specifieke vorm van hoge bloeddruk (pulmonale arteriële hypertensie) de doelstellingen in een vergevorderde klinische studie heeft gehaald. Deze resultaten brengen Merck een stap dichterbij de lancering van dit geneesmiddel en de verwachte blockbuster-inkomsten. Merck verkreeg de rechten op dit geneesmiddel met de overname van biotechbedrijf Acceleron ter waarde van 11,5 miljard dollar in september 2021.

Novartis - een ander large cap bedrijf in de portefeuille – heeft een zeer evenwichtige portefeuille van geneesmiddelen. Van de circa 50 geneesmiddelen die het op de markt heeft hebben 15 een omzet van meer dan 1 miljard dollar per jaar. Bovendien lanceert de onderneming meerdere nieuwe medicijnen met ieder een omzetverwachting van boven de 1 miljard dollar.

Novartis zet vol in op de ontwikkeling van genetische geneesmiddelen, waarbij gebruik wordt gemaakt van alle genetische technologieën (RNA-, cel- en gentherapie). De aangekondigde spin-off van de generieke geneesmiddelen tak Sandoz, in de tweede helft van 2023, biedt de mogelijkheid Research & Development verder op te voeren.

De verkoop van een 33% belang in stemgerechtigde aandelen van Roche voor \$21 miljard in november 2021, helpt daar ook bij. Ondanks de goede vooruitzichten, daalde de aandelenkoers van Novartis dusver 8% over 2022.

Naast de vier bovengenoemde multinationals zitten er nog 19 andere bedrijven in de portfolio, onderstaand een korte update van drie daarvan.

Albireo Pharma publiceerde positieve resultaten van een registratiestudie met het geneesmiddel Bylvay voor de behandeling van een ziekte die leverfalen veroorzaakt bij kinderen en jongvolwassenen. De gepresenteerde klinische data waren sterk voor zowel werkzaamheid als veiligheid. Op basis daarvan zal het bedrijf goedkeuring aanvragen in zowel de VS als Europa.

Bylvay is sinds een jaar op de markt voor een andere (zeldzamere) leverziekte. De toevoeging van een tweede indicatie, zal de omzet van het bedrijf aanzienlijk vergroten. Er wordt nog gewerkt aan een derde indicatie voor hetzelfde geneesmiddel en aan diverse kandidaat-geneesmiddelen voor andere leverziekten.

EuroAPI, een ontwikkelaar en producent van actieve ingrediënten voor geneesmiddelen, kondigde de uitbreiding van de productiecapaciteit van peptiden en oligonucleotiden aan. Peptiden en oligonucleotiden zijn grote moleculen met complexe structuren en worden toegepast voor de behandeling van vele aandoeningen waaronder kanker, infectieziekten en diabetes type 2.

De wereldwijde peptidenmarkt wordt geschat op 2 miljard euro met een jaarlijkse groei van 8-10% en een uitbestedingspercentage van 65%. Ongeveer 500 moleculen zijn in ontwikkeling.

De oligonucleotidemarkt groeit nog sneller met een percentage van 12-14% en de productie ervan wordt bijna volledig uitbesteed aan bedrijven zoals EuroAPI. Ongeveer 1.200 moleculen zijn in ontwikkeling, veel daarvan zijn RNA- en gentherapie geneesmiddelen. De strategische ambitie van **EuroAPI** is een one-stop-shop te zijn voor deze snelgroeiende markt.

Veel actieve ingrediënten voor geneesmiddelen worden nog geproduceerd in China en India. Echter, ook in de biotech sector zoeken bedrijven meer en meer naar 'lokale' leveranciers. EuroAPI is met vestigingen door heel Europa, een assortiment van zo'n 200 producten en zo'n 350 klanten, goed gepositioneerd om aan de groeiende vraag te gaan voldoen.

Argenx kondigde goede prestaties aan bij de lancering van het geneesmiddel Vyvgart voor de behandeling van een chronische auto-immuunziekte. Met een omzet van 131 miljoen dollar voor het derde kwartaal overtrof Argenx wederom de verwachtingen voor de verkoop van Vyvgart. In het eerste kwartaal had het geneesmiddel een omzet van 22 miljoen dollar, in het tweede kwartaal 75 miljoen. Het management blijft de gemaakte beloftes nakomen voor zowel R&D als commerciële activiteiten.

Webcast

We hebben een webcast gepland met een update over beide Aescap-fondsen op 13 december om 15.00 uur, de link om te registreren vindt u [hier](#).

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	Biotechnologie
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%

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 water-mark, verrekening parallel aan berekening NAV, 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 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.