



Beleggen in biotech/life sciences

Een aantrekkelijke groeiemarkt

GROEIENDE VRAAG NAAR GENEESMIDDELEN

Eén op de drie mensen op de wereld gebruikt geneesmiddelen en mede door vergrijzing en ongezonde leefstijl neemt dat percentage toe¹.

Daardoor nemen ook de kosten van de zorg toe en is het van groot belang dat er voortdurend nieuwe en betere geneesmiddelen worden ontwikkeld. Biotech, ook wel life sciences genoemd, speelt daarbij een belangrijke rol.

Ernstige ziektes zonder (goede) geneesmiddelen

Er zijn veel aandoeningen waarvoor op dit moment nieuwe of beter werkende medicijnen worden ontwikkeld. Bijvoorbeeld voor ziektes als ALS, Alzheimer, reuma, kanker, depressie, diabetes, epilepsie, cardiovasculaire ziektes, hepatitis B, Parkinson en duizenden andere ziektes.

**Er zijn 20.000 ziektes
waar nog geen goede behandeling voor
beschikbaar is².**

BIOTECH GROEIKATALISATOREN:

Wereldwijde vergrijzing

- Het aantal 65+'ers wereldwijd groeit tot 2050 met 120%³.
- 85% van 60+'ers in de VS gebruikt medicijnen⁴.
- Het gebruik van geneesmiddelen in Nederland zal in 2040 met 25% zijn toegenomen⁵.

Toenemende vraag uit opkomende economieën

- 2 miljard nieuwe gebruikers in 2050⁶.

Nieuwe Genetics medicijnen kunnen traditionele geneesmiddelen vervangen

- Dit zijn gen-, cel- en RNA-geneesmiddelen waarvan er nu al ca 100 op de markt zijn en meer dan 2.000 in ontwikkeling⁷.

Toenemende druk op de gezondheidszorg

- Nieuwe/betere geneesmiddelen kunnen de kosten van de zorg en de druk op medewerkers verlagen. Patiënten hoeven niet (meer) naar het ziekenhuis, zij genezen sneller etc.

NIEUWE TECHNOLOGIEËN

Ontwikkeltrajecten van nieuwe geneesmiddelen duren lang en er is veel expertise nodig om daar de winnaars uit te selecteren. Positieve resultaten openen een wereldwijde markt en dat is interessant voor beleggers.

Genetics geneesmiddelen

De afgelopen jaren zijn diverse innovatieve Genetics technologieën ontwikkeld, te weten gen-, RNA- en celtherapie. Gentherapie pakt fouten in het DNA aan door een genetische code toe te voegen, te repareren of te vervangen. RNA wordt door het DNA gebruikt om specifieke eiwitten te produceren. Als het gen (stukje DNA) een fout bevat, komt dit terug in het RNA en door die fout wordt een eiwit niet of in een foute vorm geproduceerd. Door het RNA te inactiveren of te wijzigen, is het mogelijk om het juiste eiwit te produceren, dat is RNA-therapie. Bij celtherapie worden menselijke cellen ingezet om een ziekte te behandelen, al of niet nadat het DNA van de cel daartoe eerst is aangepast.

Genetics geneesmiddelen behandelen niet de symptomen maar de oorzaak van een ziekte. Ze genezen ziekten waarvoor nog geen goede medicijnen beschikbaar zijn. Op basis van deze technologieën komen er steeds meer nieuwe en baanbrekende medicijnen op de markt. Denk bijvoorbeeld aan:

- Hemgenix, een gentherapie die de bloedziekte hemofilie B (stollingsstoornis) geneest. Patiënten die voorheen twee keer per week via een infuus stollingsfactoren toegediend moesten krijgen, kunnen met dit medicijn met één behandeling genezen worden.
- Zolgensma voor de spierziekte SMA waar kinderen voorheen op vroege leeftijd aan overleden en dat hen met 1 behandeling weer een toekomst geeft. In de VS zorgde dit zelfs voor een daling in de markt voor rolstoelen voor kinderen⁸.

NIEUWE GENEESMIDDELEN (TE) DUUR?

Er wordt veel gesproken over de prijs van geneesmiddelen. Deze prijs komt echter zeker niet uit de lucht vallen. De prijs wordt gebaseerd op 'health-economics studies' die berekenen hoeveel zorgkosten er per patiënt bespaard kunnen worden als de overstap naar het nieuwe geneesmiddel wordt gemaakt.

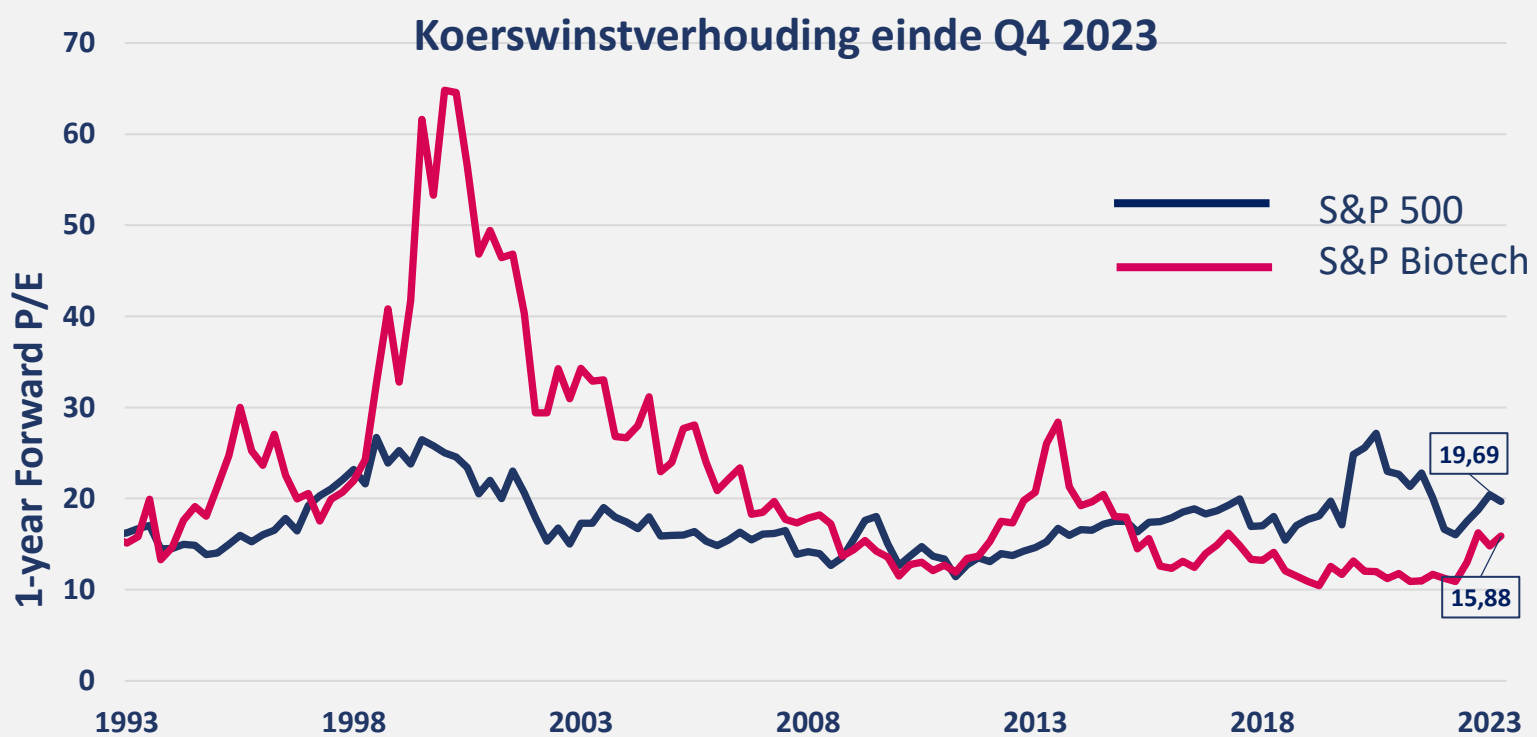
Hieronder vallen de kosten van zorgverleners, ziekenhuisbezoeken, arbeidsongeschiktheid etc. Daarnaast vloeit een belangrijk deel van de winst op een medicijn veelal weer terug naar onderzoek naar andere nieuwe medicijnen.

ONDERWAARDERING BIOTECH

In parallel met de waardedaling van techbedrijven daalde de S&P Biotech over 2021 + 2022 met 49%. Onder andere doordat Covid-19 zorgde voor een vertraging van geneesmiddelstudies in ziekenhuizen, wat koersdalingen teweegbracht.

Sinds midden 2022 draait de industrie gelukkig weer op volle toeren. Veel beursgenoteerde biotechbedrijven worden echter nog steeds op historisch lage waarderingen verhandeld.

DEZE ONDERWAARDERING BIJDT KANSEN!



FUSIES & OVERNAMES (M&A): AANTREKKELIJKE OVERNAMEPREMIES

Overnamekassen van multinationals zijn goed gevuld

Kleine(re) en innovatieve biotechbedrijven zijn voor multinationals vaak aantrekkelijk om over te nemen. Door de schaalvoordelen van deze multinationals zijn de producten van kleinere bedrijven voor hen veelal meer waard dan de beurswaarde van zo'n klein bedrijf.

De biotechsector staat bekend om de aantrekkelijke overnamepremie. Die waren in 2022⁹ gemiddeld 85%.

Met de cash die de 20 grootste biotechbedrijven in kas hebben, kunnen ze eigenlijk alle mid- en small caps in de sector overnemen¹⁰. Een toename in M&A en/of doorbraken in medicijnontwikkeling triggeren interesse in de biotech sector. Beide vinden momenteel plaats en maken de sector nu extra interessant.

Voorbeelden van overnames in 2023

- In maart werd Seagen voor \$ 43 miljard overgenomen door Pfizer.
- Merck & Co. nam in april Prometheus Biosciences over voor \$ 10,8 miljard.

Sustainable Development Goals

In 2015 hebben alle 196 leden van de VN, waaronder ook Nederland, de Sustainable Development Goals (SDG's) aangenomen. Dit zijn 17 doelen die in 2030 de 'conditie' van de wereld moeten verbeteren.

Beleggen in biotechbedrijven heeft een link met SDG 3, zijnde goede gezondheid en welzijn. Biotechbedrijven ontwikkelen geneesmiddelen voor ziektes waar nog geen (goede) behandeling voor is.

SFDR

In maart 2021 is in de EU daarnaast ook de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) geïntroduceerd. Deze regeling beoogt informatieverstrekking aan beleggers te verbeteren aangaande de effecten van het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen op duurzaamheid. Hierbij wordt een aantal regimes onderscheiden.

De Aescap biotechfondsen zijn zogenaamde Artikel-8 fondsen. Naast dat deze fondsen een excellent financieel rendement nastreven, hebben ze een bovengemiddelde interesse in bedrijven die behandelingen ontwikkelen voor aandoeningen met een hoge onvervulde medische behoefte.

ESG

Steeds meer bedrijven rapporteren over Environmental, Social & Governance (ESG) factoren. Zo ook de Aescap fondsen.

Belangrijke ESG-thema's voor de biotech sector zijn onder andere:

- Veiligheid en kwaliteit van klinische studies en hun participanten.
- Toegang tot, betaalbaarheid en prijsstelling van medicijnen.
- Aannemebeleid van personeel, diversiteit en inclusie.
- Kwaliteit en veiligheid van voorraadketen.



**Beleggen in de juiste biotech bedrijven:
maatschappelijk relevant en vooruitzicht op aantrekkelijk rendement.**

AESCAP VISIE EN MISSIE

Mensen zullen altijd geneesmiddelen nodig hebben. Continue innovatie in de biotechsector is een gegeven en daardoor zullen er steeds weer nieuwe en betere medicijnen op de markt komen.

Ons doel is om voor de Aescap-fondsen die bedrijven te selecteren die de geneesmiddelen van morgen ontwikkelen om zo de best mogelijke rendementen voor onze investeerders te behalen. Daarmee leveren we gezamenlijk een bijdrage aan de ontwikkeling van geneesmiddelen voor aandoeningen waar nog geen goede behandeling voor beschikbaar is. Zonder daarbij overigens grote risico's te nemen.

We zijn transparant, bereikbaar en betrokken.

Het vertrouwen in onze beleggingsstrategie wordt weerspiegeld door de betrokkenheid van ons investment team. Zij investeren zelf volop mee.

Aescap biotechfondsen

GEBALANCEERDE PORTFOLIOS

De Aescap fondsen beleggen in beursgenoteerde biotechbedrijven die innovatieve geneesmiddelen ontwikkelen. Wij bieden 2 beleggingsfondsen:

- Aescap Life Sciences
- Aescap Genetics

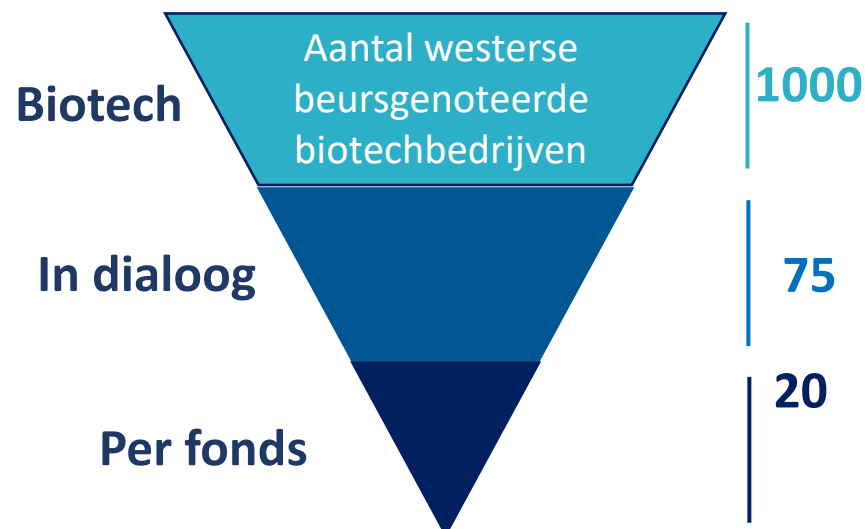
Beide fondsen streven naar kapitaalgroei en een gemiddeld netto rendement (na aftrek van kosten) van minimaal 20% op jaarbasis op de middellange termijn (4-5 jaar).

Spreiding

Om een maximaal rendement te maken en risico's te beperken, selecteert Aescap bedrijven die:

- Wereldwijd gevestigd zijn en met gebruik van tientallen technologieën geneesmiddelen ontwikkelen voor meer dan 100 verschillende aandoeningen.
- Een sterke pijplijn hebben met medicijnen in verschillende ontwikkelfases.
- Reeds geneesmiddelen op de markt hebben, aangevuld met producten die zich nog in klinische testfases bevinden.







WIJ KIEZEN 1 UIT 50 BEDRIJVEN



SUCCESSFACTOREN: FOCUS & DISCIPLINE

- Kwalitatief en kwantitatief onderzoek door onze eigen gespecialiseerde biotech analisten.
- Beleggen in ondergewaardeerde bedrijven.
- Vermijden van bedrijven die (nog) teveel risico lopen qua technologie of financiering.
- Beleggen op basis van 'high conviction'.
- Steeds in contact met managementteams.
- Voortdurend in gesprek met stakeholders zoals artsen, medische experts en zorgverzekeraars.
- Gedegen investeringsproces.
- Constante monitoring van bedrijven.

M&A IN PORTFOLIO TOT JUNI 2023

Jaar	Bedrijf	Koper	Overnamepremie
2016			111%
2017			79%
2018			112%
2019			54%
2019			69%
2020			60%
2020			61%
2021			80%
2023			84%

AESCAP LIFE SCIENCES FONDS

- Gestart in maart 2016.
- Belegt in innovatieve beursgenoteerde bedrijven in de biotech/life sciences sector.
- ± 20 bedrijven in portfolio met medicijnen voor 100+ ziekten.
- Goede balans tussen grote en kleine bedrijven.
- 9 voormalige portfolio ondernemingen reeds overgenomen.
- 6% jaarlijks rendement sinds start* ondanks 49% daling van S&P Biotech in 2021/2022.
- Investeert deels ook in Genetics bedrijven, heeft dus wat overlap met Genetics fonds.

AESCAP GENETICS FONDS

- Gestart in januari 2022.
- Niche fonds, belegt specifiek in biotechondernemingen die RNA-, gen- en celtherapie medicijnen ontwikkelen.
- Genetics medicijnen pakken de oorzaak van ziektes aan, niet enkel de symptomen.
- ± 20 bedrijven in portfolio met medicijnen voor 100+ ziekten
- Totaal rendement 2022 & 2023 -1,5%* versus -18% S&P Biotech.
- Eerste actief beheerde Genetics fonds in Europa.

* Voor alle rendementsgegevens zie www.aescap.com

WAAROM BELEGGEN IN AESCAP FONDSEN

Het team van Aescap maakt een selectie van ondergewaardeerde ondernemingen die een grote groei door kunnen gaan maken. De portfolio's bestaan uit een goed gebalanceerde mix van reeds zeer winstgevende biotechbedrijven, ondernemingen die aan de vooravond daarvan staan en ondergewaardeerde bedrijven waar wij vanwege hun groeipotentieel veel kansen in zien.

Aescap investeert als een private equity investeerder in een beursgenoteerde omgeving. Wij voeren een continue dialoog met de bedrijven waarin we investeren en acteren daar waar nodig als activistische aandeelhouder. Ons Investment Team heeft zelf ook meer dan € 25 miljoen in de Aescap fondsen belegd.

De Aescap-fondsen beleggen in zo'n 20 beursgenoteerde en innovatieve biotechbedrijven die geneesmiddelen ontwikkelen en op de markt brengen voor ziekten waarvoor momenteel nog geen adequate behandeling bestaat. Aescap Life Sciences doet dit over de gehele breedte van de life sciences sector, Aescap Genetics specifiek in gen- RNA- en celtherapie.

Beide Aescap fondsen zijn artikel 8 fondsen op grond van de SFDR. Dat betekent dat ze onder meer milieu- of sociale kenmerken of een combinatie daarvan bevorderen, mits de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd goede bestuurspraktijken volgen. [Meer informatie over ESG.](#)

INVESTMENT TEAM

Portfolio Manager Patrick Krol

Patrick Krol heeft meer dan 30 jaar ervaring als investeerder in beursgenoteerde biotech bedrijven. In 2005 startte hij als partner bij Aescap Venture, een investeringsfonds in private biotechbedrijven. Toen onderzoek uitwees dat beleggen in beursgenoteerde biotech bedrijven gemiddeld een beter rendement oplevert dan beleggen in private bedrijven, besloot hij in 2013 met Aescap de overstap te maken naar beursgenoteerd.

Na een run-in periode van twee jaar (2014-2015), waarin hij 130% rendement behaalde, ging hij in 2016 met het Aescap Life Sciences fonds van start. In 2022 opgevolgd door een tweede biotech-beleggingsfonds, Aescap Genetics.



Patrick is commissaris geweest bij 10 beursgenoteerde en private biotech en medische diagnostica bedrijven. Van 1995 tot 2004 was Patrick de co-founder en Managing Director van Firm United Healthcare, een consultancy met 30 professionals actief voor talloze internationale biotech en medtech bedrijven, van start-ups tot multinationals. Door zijn 30 jaar ervaring in de industrie en als belegger heeft hij brede ervaring opgedaan en een uitgebreid netwerk opgebouwd.

Portfolio Manager Patrick Krol wordt ondersteund door:

- **1 Investment Partner** met 25+ jaar ervaring in senior management posities bij Eli Lilly, Cephalon (nu Teva) en als global partner van de biotech franchise van executive search onderneming Odgers Berndtson.
- **1 Investment manager en 3 analisten** met een academische achtergrond in biochemie of farmacie plus een masters degree in business. Zij analyseren bedrijven vanaf klinische studie data tot aan de balans.
- **3 Portfolio Adviseurs**, ieder 30+ jaar ervaring in de life sciences industrie. Dr. Bo Jesper Hansen en Gert Hoogland zijn beide arts/ondernemer en hebben diverse commissariaten bij biotechbedrijven. Fred Oudshoorn is apotheker en een langjarige investeerder in healthcare bedrijven.
- **17 Medisch Experts** verspreid over vele ziektegebieden met praktische ervaring in het veld en met een breed netwerk van experts in de verschillende deelgebieden binnen hun ziektegebieden.
- **1 Head of Investor Relations** met uitgebreide ervaring in de Asset Management sector.

[Meer informatie over het team](#)

FONDSMANAGEMENT EN TOEZICHT

- Privium Fund Management B.V. is de Alternative Investment Fund Manager (AIFM) van de Aescap fondsen, staat onder toezicht van de AFM en heeft een risk-, compliance en ESG specialist.
- De bewaarder van het fonds is APEX Depositary Services en de jaarrekening wordt opgemaakt door Mazars accountants.
- De fonds- en de participantenadministratie worden uitgevoerd door IQEQ Financial Services B.V.

De Aescap-fondsen beschikken daarnaast over een Investor Advisory Committee. Deze bestaat uit beleggers in de fondsen die beschikken over uiteenlopende ervaring en veel kennis binnen de industrie, als professionele investeerder of als toezichthouder van een groot pensioenfonds.

[Uitgebreide informatie over de fondsvoorwaarden](#)



RISICO'S

De investeringen die het Fonds doet, kennen meerdere risicofactoren. Een beperkt aantal wordt hier genoemd. Voor een volledig overzicht van de risico's verwijzen we naar het prospectus van de fondsen.

Liquiditeitsrisico: het kan voorkomen dat door een ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt.

Sectorrisico: het fonds investeert in een sector die gekenmerkt wordt door een hoge volatiliteit waarbij een actieve beleggingsaanpak zeer belangrijk is. Dit kan een positieve of negatieve impact hebben op de waarde van het fonds.

Valutarisico: het fonds dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro's kunnen hierdoor fluctuaties in de netto vermogenswaarde van het fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

* Voor vermogensbeheerders geldt een minimale inlegwaarde van € 10.000,-. Voor andere beleggers kan de portefeuillebeheerder besluiten een inleg te accepteren van minder dan € 500.000,-, met een minimum van € 101.000,-.

NET PERFORMANCE

Geannualiseerd Netto Rendement

(Start van het fonds op 28 maart 2016)

6,1%

FONDSKARAKTERISTIEKEN

Netto Rendement	20% (gemiddeld per jaar over een termijn van 4-5 jr)
Doelstelling fonds	Open-end beleggingsfonds Volledige AIFM Licentie
Type fonds	Open-end beleggingsfonds Volledige AIFM Licentie
Fondsstructuur	Nederlands gereguleerde AIF
Investeren	Minimale inleg € 500.000*
ISIN Code	NL0012343958
Bloomberg	AESCAPI NA Equity
Startdatum	28 maart 2016
Vermogen van het fonds	€ 120 miljoen, € 24 miljoen geïnvesteerd door investment team
Management Fee	1,5%
Performance Fee	20%
Portfolio Manager	Patrick Krol
Taxation	100% tax transparent
Liquiditeit	Twee keer per maand, 20-dagen notice-termijn
Assetallocatie	100% long
Sector	Healthcare (Defensief) 100%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

MAANDELIJKE NETTO PERFORMANCE

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual
2024	1,30%												
2023	3,65%	-2,13%	-5,23%	4,15%	-0,93%	-2,48%	1,56%	-2,46%	-1,95%	-8,9%	4,3%	10,8%	-1,1%
2022	-13,43%	-13,44%	3,30%	-0,24%	-9,97%	8,77%	8,01%	-2,81%	-3,00%	3,09%	2,96%	4,76%	-14,37%
2021	3,25%	-4,81%	-1,41%	-0,82%	-3,43%	7,07%	-9,02%	5,96%	-2,19%	-1,69%	-8,02%	0,89%	-14,53%
2020	-4,63%	-7,03%	-10,80%	13,63%	9,45%	-1,70%	-8,80%	-0,95%	-1,48%	1,71%	8,83%	1,79%	-3,04%
2019	7,82%	-1,24%	8,16%	-3,54%	-2,19%	2,51%	5,19%	-5,93%	-5,37%	6,33%	11,12%	5,46%	29,98%
2018	16,66%	-2,83%	-4,88%	3,11%	11,78%	1,25%	5,02%	4,45%	20,65%	-7,15%	6,95%	-11,18%	46,88%
2017	-4,51%	6,76%	4,44%	-0,45%	-1,45%	3,43%	0,34%	-1,55%	8,26%	-0,07%	-8,88%	-0,52%	4,67%
2016			0,91%	2,46%	8,31%	-8,06%	5,00%	2,85%	0,16%	-8,04%	4,16%	5,18%	12,21%



RISICO'S

De investeringen die het Fonds doet, kennen meerdere risicofactoren. Een beperkt aantal wordt hier genoemd. Voor een volledig overzicht van de risico's verwijzen we naar het prospectus van de fondsen.

Liquiditeitsrisico: het kan voorkomen dat door een ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt.

Sectorrisico: het fonds investeert in een sector die gekenmerkt wordt door een hoge volatiliteit waarbij een actieve beleggingsaanpak zeer belangrijk is. Dit kan een positieve of negatieve impact hebben op de waarde van het fonds.

Valutarisico: het fonds dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro's kunnen hierdoor fluctuaties in de netto vermogenswaarde van het fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

* Voor vermogensbeheerders geldt een minimale inlegwaarde van € 10.000,-. Ook voor andere beleggers kan de portefeuillebeheerder besluiten een inleg te accepteren vanaf € 10.000.

NETTO PERFORMANCE

YTD Return	-2,1%
2022	-0,1%
2023	-1,4%

* Start van het fonds op 19 januari 2022

FONDSKARAKTERISTIEKEN

Netto Rendement doelstelling fonds	20% (gemiddeld per jaar over een termijn van 4-5 jr)
Type fonds	Open-end beleggingsfonds Volledige AIFM Licentie
Fondsstructuur	Nederlands gereguleerde AIF
Investeren	Minimale inleg € 100.000*
ISIN Code	NL0015000PS9
Bloomberg	AESCGEI NA Equity
Startdatum	19 januari 2022
Vermogen van het fonds	€ 15 miljoen, € 5 miljoen geïnvesteerd door investment team
Management Fee	1,5%
Performance Fee	20%
Portfolio Manager	Patrick Krol
Liquiditeit	Wekelijks, 5 dagen notice-termijn
Taxation	100% tax transparent
Assetallocatie	100% long
Sector	Healthcare (Defensief) 100%

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

MAANDELIJKE NETTO PERFORMANCE

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual
2024	-2,1%												
2023	-1,8%	-3,5%	-5,8%	3,1%	5,2%	-4,0%	-1,7%	-5,1%	-0,6%	-8,6%	7,7%	16,2%	-1,4%
2022	-1,2%*	-11,9%	4,4%	-7,8%	-3,2%	6,3%	7,9%	-0,9%	-3,4%	4,6%	0,2%	6,9%	-0,1%

© 2024 Aescap Medical Investments B.V. Dit financiële promotiemateriaal is uitsluitend bedoeld voor marketing- en informatiedoeleinden. Dit document is geldig op het moment van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De informatie, meningen, schattingen en/of verwachtingen in dit document zijn afkomstig van bronnen, waarvan redelijkerwijs wordt aangenomen dat ze betrouwbaar zijn en die op ieder moment kunnen wijzigen.

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële-informatiedocumenten en het Prospectus. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing en vormt geen (uitnodiging tot het doen van een) aanbod van rechten van deelneming in het Fonds. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren en is niet gegarandeerd.

Privium Fund Management B.V. heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl). Het Fonds en haar beheerder, Privium Fund Management B.V., zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

Het prospectus van de Fondsen en de Essentiële-informatiedocumenten zijn te downloaden via de website van de fondsen (www.aescap.com) en de beheerder (www.priviumfund.com). De op deze website getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management B.V. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Bronnen/toelichting

1. WHO 2022
2. Pfizer
3. United Nations
4. CDC
5. Farmaceutisch Weekblad, 23/12/2022
6. United nations World Population Prospects 2022
7. Global Data, Juni 2023
8. Stat, maart 2023
9. HBM Partners, februari 2023
10. Jefferies