

TREA HEALTHCARE VENTURES, FCR

Q&A – DISCOVERY VENTURES

INTRODUCCIÓN

En Trea Asset Management nos hemos unido con Discovery Ventures para lanzar un fondo artículo 9, con domicilio español de Venture Capital en el sector Salud invirtiendo principalmente en Europa y Estados Unidos. Guillen, uno de sus socios fundadores, nos cuenta en detalle las características del fondo.

¿Cómo os conocisteis los distintos miembros del equipo de Discovery? ¿Qué os llevó a lanzar Discovery?

Vision Institute fue creado por José Sahel y Serge Picaud en 2006. Hoy en día, es reconocido como uno de los principales centros a nivel mundial en el campo de la terapia génica, terapia celular avanzada, nanobiotecnología, biónica e ingeniería de tejidos.

Los distintos miembros del equipo de Discovery Ventures nos conocimos mientras trabajábamos juntos en la Incubadora del Vision Institute, en relación con la gestión y desarrollo del biocluster para el apoyo, creación y financiamiento de empresas emergentes en el sector salud.

El motivo detrás de la creación de Discovery Ventures radica en nuestra visión de construir un mundo donde todas las enfermedades puedan curarse, prevenirse o controlarse, y nuestra misión de invertir en intervenciones terapéuticas que tengan un beneficio clínico significativo y se enfoquen en poblaciones de pacientes con necesidades médicas insatisfechas a través de soluciones de nueva generación. La inspiración para esta iniciativa surgió del éxito que experimentamos en el incubador del Vision Institute, y nuestro deseo de ampliar nuestro impacto en el mundo a través del venture capital, invirtiendo y brindando apoyo técnico y de gestión a startups que estén desarrollando o explotando tecnologías médicas innovadoras. Además, estamos comprometidos con las políticas ESG y el artículo 9 del reglamento SFDR para asegurarnos de que nuestras inversiones sean sostenibles y estén alineadas con nuestros valores.

El equipo cuenta con una amplia experiencia y trayectoria en el sector de la salud, lo que les permite seleccionar los proyectos más prometedores y ofrecer un apoyo sólido a los emprendedores.

¿Cuáles son los proyectos en los que habéis invertido que más valor han generado para la sociedad?

En Discovery Ventures hemos invertido en proyectos innovadores y disruptivos en el sector de la salud, que han generado un impacto significativo en la sociedad y un retorno financiero atractivo para los inversores. Algunos de los proyectos que han generado más valor para la sociedad son los siguientes:

Orchard Therapeutics (IPO-Nasdaq) es una empresa que se enfoca en restaurar la función normal del gen en deficiencias inmunológicas primarias y enfermedades metabólicas y pediátricas. La tecnología pionera de Orchard utiliza una muestra de las células madre del propio paciente, que se modifican con una copia funcional del gen defectuoso antes de ser trasplantadas de nuevo al cuerpo del paciente. El uso de las propias células del paciente (autólogas) elimina la necesidad de buscar un donante compatible de células madre, lo que puede llevar meses o incluso años. La tecnología de Orchard ha sido aprobada por el

regulador para su comercialización y está teniendo un gran impacto en la vida de los pacientes que padecen estas enfermedades.

Gensight (IPO-Euronext) ha creado una terapia génica capaz de curar un tipo de ceguera que se manifiesta en la adolescencia con una sola inyección. Esta innovadora terapia génica ha logrado mejorar significativamente la calidad de vida de las personas afectadas por esta enfermedad y ha tenido un gran impacto en la sociedad.

Quethera (adquirida por Takeda) ha desarrollado una terapia génica para la regeneración del tejido neuronal. Han logrado reconstruir un nervio óptico que antes se había seccionado, lo que abre la puerta a nuevas terapias para tratar enfermedades neurodegenerativas como el tratamiento de Alzheimer o Parkinson. La capacidad de regeneración neuronal es un campo de investigación prometedor que puede cambiar la forma en que se tratan estas enfermedades en el futuro.

Estos son solo algunos ejemplos de los proyectos en los que hemos invertido y que han tenido un gran impacto en la sociedad. Estamos comprometidos con la inversión en empresas que tienen el potencial de mejorar la vida de las personas y crear un impacto positivo en el mundo.

¿En qué aspectos prestáis más atención cuando analizáis una oportunidad de inversión?

Cuando evaluamos una oportunidad de inversión, prestamos atención a varios aspectos críticos que varían según la fase de desarrollo del proyecto. En primer lugar, nos fijamos en el tamaño y ambición de la idea, buscando proyectos innovadores con un gran mercado potencial y la capacidad de proporcionar un rendimiento adecuado para el capital de riesgo. Además, es esencial que la solución y la tecnología hayan sido validadas mediante una prueba de concepto y que existan datos sólidos para respaldar su eficacia, preferiblemente en estudios en humanos o modelos en vivo, y un prototipo deconstructivo según corresponda.

También nos gusta ver, además del mejor paquete regulatorio, una sólida estrategia de propiedad intelectual junto a los informes de propiedad intelectual. Es importante que el equipo de gestión sea fuerte, con experiencia en desarrollo de medicamentos y, según la tecnología, que sea capaz de hacer transición a la generación de ingresos y escalar. Otros aspectos que buscamos son tener una idea muy clara del diseño de los ensayos clínicos, eficacia operativa, estrategia de fabricación en marcha, partenariados, etc. En resumen, buscamos proyectos innovadores con datos confiables y un equipo de gestión experimentado y capaz de llevar el proyecto al éxito.

¿Qué mecanismos utilizáis para incrementar las probabilidades de detectar de forma prematura (o inicial) las mejores oportunidades de inversión en el mercado?

Para incrementar las probabilidades de detectar de manera temprana las mejores oportunidades de inversión en el mercado, implementamos una serie de mecanismos y estrategias.

En primer lugar, nuestro equipo está formado por expertos líder en tecnologías de próxima generación para el sector de las ciencias de la vida, incluyendo los mejores emprendedores en tecnologías de próxima generación de Francia. Entre ellos destacan la mujer que fundó

la compañía de terapia génica y celular avanzada más exitosa en el Reino Unido (EXIT de \$1300 millones), las personas que obtuvieron la primera y segunda terapia génica aprobada por la FDA en Estados Unidos y la persona que logró la primera terapia con células madre aprobada en Europa.

A lo largo de las últimas 2 décadas, hemos establecido relaciones con las principales instituciones de investigación y universidades de prestigio a nivel mundial. Estas relaciones nos brindan la oportunidad de acceder a información actualizada y fuentes privilegiadas sobre las últimas innovaciones y desarrollos en el campo de forma temprana.

Además, hemos participado activamente en la comunidad de Venture Capital y tenemos excelentes relaciones con los otros fondos relevantes de Venture Capital de Estados Unidos y Europa. Debido a nuestro elevado conocimiento técnico, somos invitados a participar en las coinversiones de otros fondos, lo que nos permite tener una perspectiva más amplia sobre las tendencias y oportunidades emergentes.

Adicionalmente, por la experiencia del equipo, tenemos acceso a la información sobre las tecnologías de manera anticipada, lo que nos brinda la oportunidad de invertir y estar al tanto de las investigaciones más recientes y relevantes antes que los demás.

Esto, sumado a la calidad técnica, reconocimiento y prestigio del equipo, y su liderazgo en los centros más relevantes – Universidad de Berkeley, MIT-Harvard, Pennsylvania, Max Planck o la Sorbona, entre otras, nos convierte en el socio preferente de elección para emprendedores y fundadores. Tenemos un equipo de especialistas altamente capacitados que dominan y analizan en profundidad las tecnologías emergentes y su impacto en el mercado.

Los fundadores de los *startups* buscan tenernos en su consejo de administración por el alto valor añadido que generamos, debido a nuestra experiencia y conocimientos en el sector que nuestro equipo les proporciona.

Esta combinación de mecanismos y estrategias nos permite identificar y acceder a las mejores oportunidades de inversión en el mercado de forma temprana, lo que se traduce en un enfoque proactivo y bien informado en nuestra toma de decisiones.

¿Qué aspectos consideráis para decidir si es el momento de vender una inversión o ésta todavía tiene recorrido de generación de valor?

La decisión de vender o mantener una inversión en una empresa biotecnológica en las rondas Series A, B, C o D se basa en una combinación de factores y en el análisis de riesgo y recompensa asociado a dicha inversión. Para decidir si vender o mantener una inversión en biotecnología, tomamos en cuenta aspectos clave como: la etapa de desarrollo, la valoración y capacidad de financiamiento, las tendencias del mercado y la industria, el potencial de adquisición o salida a bolsa, la calidad del equipo directivo, el nivel de riesgo y la diversificación del portafolio.

En cuanto a los datos de los ensayos clínicos, examinamos minuciosamente la información obtenida en las distintas fases. Nos enfocamos en la solidez de los resultados, la significancia estadística y el impacto clínico de los hallazgos. Asimismo, evaluamos la seguridad y eficacia de las terapias y de las tecnologías en estudio, así como la calidad y consistencia de los datos a lo largo del tiempo. El análisis de los datos de los ensayos nos permite comprender mejor

el potencial de éxito de un producto y tomar decisiones fundamentadas sobre nuestras inversiones en empresas biotecnológicas.

Estos factores nos permiten evaluar el riesgo y el potencial de crecimiento de la inversión para decidir si es el momento de vender una inversión o ésta todavía tiene recorrido de generación de valor.

¿Qué factores diferenciales tiene Discovery?

Discovery se distingue por una serie de factores que contribuyen a su éxito y a generar valor para sus inversores. En primer lugar, hemos generado más de 1.500 millones de euros de retorno neto para nuestros inversores a lo largo de los últimos 15 años, lo que se traduce en haber multiplicado por 4,5 veces el valor de las inversiones.

En segundo lugar, nuestra capacidad para generar retornos rápidamente es un factor clave de diferenciación. Normalmente tardamos entre 3 y 5 años en vender las empresas en las que invertimos a través de salidas a bolsa o adquisiciones.

En tercer lugar, nuestro enfoque selectivo en startups prometedoras nos ha permitido tener una proporción de pérdida muy baja de startups, con solo 3 inversiones perdidas, de un total de 27 compañías, por un valor inferior a 750.000€, por una inversión total de 485 millones de euros.

Además, somos un socio preferente para los startups por contar con un equipo de expertos altamente cualificados y experimentados en tecnologías biomédicas de próxima generación, que han demostrado ser altamente eficaces a la hora de invertir en estas tecnologías emergentes. Nuestro conocimiento técnico y experiencia en el sector nos permite identificar oportunidades de inversión atractivas antes que otros inversores, y hemos obtenido retornos consistentemente altos en este ámbito en los últimos 15 años.

Por último, gracias a nuestra sólida red de contactos y alianzas, hemos participado en *deals* con las principales firmas de capital de riesgo en biotecnología en Estados Unidos y Europa hemos participado en acuerdos de colaboración y coinversión debido a la destacada experiencia en las tecnologías clave en las que invertimos.

En resumen, nuestra combinación única de experiencia, conocimientos técnicos, y relaciones en la industria nos permite identificar oportunidades de inversión valiosas y generar valor para nuestros inversores.

¿Qué beneficios puede ofrecer el Trea Healthcare Ventures al inversor?

Desde Discovery Ventures podemos destacar varios beneficios que el Trea Healthcare Ventures puede ofrecer a los inversores. En primer lugar, este producto ofrece la exposición a una clase de activo que ofrece un binomio rentabilidad riesgo muy atractivo y es un producto sostenible, alineado con el artículo 9 del reglamento SFDR, lo que puede mejorar la sostenibilidad agregada del portfolio del inversor.

Además, el sector de la salud es tradicionalmente defensivo y menos expuesto al ciclo, lo que lo convierte en una opción atractiva. En el caso de este subsector, una de las alternativas para monetizar la inversión es la compra por parte de una gran farmacéutica, lo que aumenta las posibilidades de salida de la inversión.

Por otro lado, el sector del Venture Capital de las tecnologías de la salud ha sido uno de los más atractivos en la última década, con rendimientos anuales medios superiores al 35% cada año. Las expectativas de crecimiento y desarrollo son muy elevadas de cara al futuro, dada la potencialidad disruptiva y transformativa latente en la actualidad de estas tecnologías: la terapia génica, la terapia celular avanzada, la nanobiotecnología, la biónica, la ingeniería de tejidos y la inteligencia artificial.

Finalmente, el vehículo ha sido estructurado como un Fondo de Capital Riesgo español (FCR) para ofrecer esta oportunidad de inversión al público no profesional y generar una serie de ventajas fiscales a los inversores que otros productos no ofrecen.

En definitiva, creemos que Trea Healthcare Ventures es un producto muy interesante para la cartera del inversor que busca diversificación y rentabilidad a largo plazo.

Guillen López

Socio de Discovery Ventures

3A

La información contenida en esta presentación es confidencial, está dirigida exclusivamente a inversores cualificados, no pudiendo su receptor, bajo ninguna circunstancia, mostrar esta presentación, ya sea toda o en parte, a terceros, copiarla, transmitirla o, de cualquier modo, ponerla a disposición de personas no autorizadas por el emisor de la misma. Recomendamos que los potenciales inversores consulten, a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por sí o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de la misma.

Esta presentación está sujeta a revisión, modificación y actualización. Determinada información contenida en la presentación ha sido suministrada por terceros, diferentes al emisor, si bien, y salvo mejor opinión, entendemos es fiable no obstante no haber sido verificada por un experto independiente y, en consecuencia, no puede ser garantizada. Esta presentación tiene carácter confidencial para su receptor y no supone una oferta de venta ni una invitación o recomendación de suscripción de valores, de inversión o de adquisición de servicios de inversión, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión.