

“Hoger advies voor argenx”

Uit het departement: “Bloedplaatjes tellen”

KBC Securities trekt het advies voor Argenx op van “Opbouwen” naar “Kopen” en houdt daarbij het koersdoel stabiel op 87 euro per aandeel. Nadat vorige week de toplijnresultaten van het fase 2 onderzoek met efgartigimod bij ITP meegedeeld werden, kwam er heel wat speculatie op gang. En dus is het tijd om feiten en fictie van elkaar te scheiden.

Veiligheid:

- Die lag in lijn met de eerder verkregen klinische gegevens. Binnen de FcRn-ruimte lijkt dit nog steeds een competitief voordeel te geven aan het geneesmiddel.
- De hoofdpijnverschijnselen bevinden zich in het lagere bereik.

Werkzaamheid:

- Hoewel de individuele responsen op het aantal bloedplaatjes van de patiënt heterogeen van aard en amplitude zijn, ziet analiste Sandra Cauwenbergs een dosisrespons met een verhoogde effectgrootte bij de hoogste geteste dosis.
- Het bedrijf wees op het hogere aantal bloedplaatjes (tussen de kritische drempel van 50 en het bovenste bereik van 100×10^9 bloedplaatjes per liter) om klinisch zinvolle verbeteringen aan te duiden. Daarnaast vestigt KBC Securities de aandacht op de kritische massa van patiënten tussen de $25-50 \times 10^9$ bloedplaatjes per liter. Op het eerste gezicht lijken die data erg uiteen te liggen, maar een diepere kijk levert een lager aantal non-/low-responders in het segment van 10 mg/kg op (vooral na de laatste dosis toediening)

De mening van KBC Securities

Analiste Sandra waardeert het niveau van transparantie in datacommunicatie en de toewijding van het bedrijf om verdere klinische ontwikkeling na te streven. Opmerkelijk is dat de gegevens op ITP het bewijs leveren dat ziektedoelwitten binnen de autoimmuunruimte verschillende onderliggende complexe pathologieën hebben die adaptieve behandelingsschema's en protocollen vereisen.

Hoewel deze bevindingen natuurlijk nog maar gebaseerd zijn op analyse in een erg vroeg stadium en een verdere correlatie met individuele IgG-niveaus vereist zal zijn, blijkt wel dat een juiste combinatie van dosering (IV load/SC combo) en behandelingsdosis, verbeteringen kunnen worden aangebracht bij kritisch zieke patiënten die een hoog risico lopen op spontane bloedingen. Deze patiënten zouden door de behandeling in de veiligheidszone terecht kunnen komen, wat het uiteindelijke doel is van de arts.

Met het ontwerp van de huidige fase II studie, ervoeren veel patiënten een heterogene respons op het geneesmiddel van argenx, dat mogelijk niet de nodige bescherming bood om bloeddiathese te vermijden in verband met onderdrukte tellingen van bloedplaatjes.

Maar in dit stadium kan KBC Securities geen andere conclusies trekken over de aard van de ziekte dan het feit dat deze bloedingen in verband worden gebracht met de ziekte (dat is trouwens ook wanneer patiënten de standaard SOC-behandeling ondergaan).

Efgartigimod Phase 2 in Immune Thrombocytopenia: Topline Data



17 September 2018

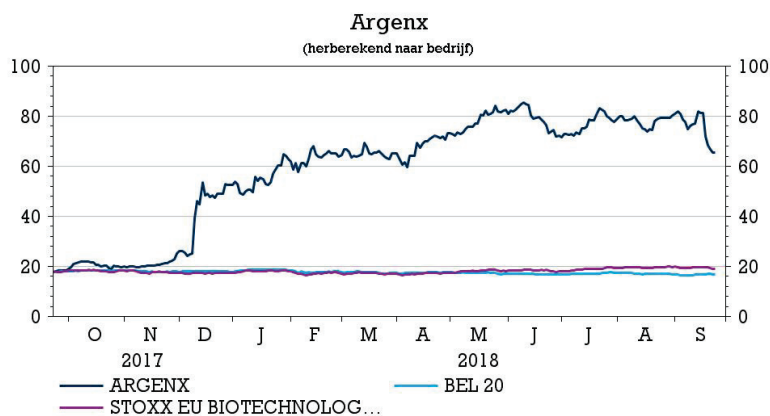
Waardering

Voor wat de waardering betreft houdt KBC Securities voornamelijk rekening met die auto-immuunziekten die het label 'weesstatus' krijgen en die samen een marktpotentieel van 4,75 à 7,5 miljard dollar groot zijn.

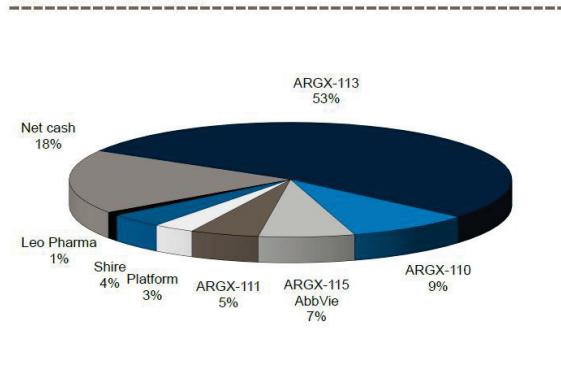
Uit de initiële waardering rolde en rolt een koersdoel (op 6 maanden van 87 euro per aandeel). Daarin wordt rekening gehouden met een potentieel van 7,5 miljard dollar voor Efgartigimod (53% van de som-der-delen waardering). Omwille van de koerscapriolen (lees: de daling van de koers sinds de aankondiging van de testdata en de daaropvolgende kapitaalverhoging) wordt het advies opgetrokken van "Opbouwen" naar "Kopen".



Het is nu wachten op extra nieuws over ARGX-110 bij de behandeling van ASH, de bekendmaking van een nieuw programma met ARGX-118 en bijkomende lanceringen in 2019 in niche indicaties op Efgartigimod.



SUM-OF-THE-PARTS



Source: KBC Securities Research

PIPELINE

Wholly-Owned Product Candidates

PRODUCT	INDICATION	TARGET	PRE-CLINICAL	PHASE I	PHASE II	PHASE III	FILING	CATALYSTS	
ARGX-113 (efgartigimod)	Myasthenia Gravis	FcRn	[Progress bar]						2018: full results at American Academy of Neurology (Apr). Start phIII YE18
	Immune Thrombocytopenia		[Progress bar]						2H18: Phase II topline results
	Pemphigus Vulgaris		[Progress bar]						2H18: Phase II interim data
	Chronic Autoimmune Diseases		[Progress bar] SubQ formulation						2Q18: Phase I interim data (2H18 full data)
ARGX-110 (cusatuzumab)	T-cell Lymphoma	CD70	[Progress bar] Phase II						YE18: Phase II full results CTCL
	Acute Myeloid Leukemia		[Progress bar] Phase I/II						YE18: Phase III full results dose-escalation in AML/MDS (2H18 interim update). Start of phIII POC before YE18
ARGX-111	Solid tumours / Blood cancer	c-MET	[Progress bar]						Intention to partner

Partnered Product Candidates

ARGX-112		Skin Inflammation	IL-22R	[Progress bar]					Eligible for up to ~€100 in milestones and tiered royalties
ARGX-115		Cancer Immunotherapy	GARP	[Progress bar]					Received \$ 50m so far, eligible for up to \$ 625m in milestones & tiered royalties
ARGX-116		Dyslipidomia	ApoC3	[Progress bar]					Eligible for double-digit royalties and exclusive option to license the program

Broteio Pharma: exclusive license option obtained for antibody against novel complement target
Shire: antibody discovery alliance for multiple rare disease targets

Source: Argenx

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:		



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com