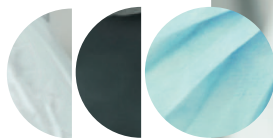


Investir dans la Biotechnologie : Y-a-t-il un docteur dans la salle ?

60 seconds with the
fund manager*

* 60 secondes avec le gérant



AVRIL 2023

Communication publicitaire





**Rudi
Van Den Eynde**

Rudi Van Den Eynde, Head of Thematic Global Equity chez Candriam, répond aux questions des investisseurs sur un secteur où une expertise spécialisée est une condition indispensable à une sélection de titres réussie dans le temps.

Quels sont les principaux facteurs de performance du secteur de la biotechnologie ?

Parmi tous les secteurs portés aux nues à l'époque de la bulle des dot-coms, les seules entreprises à être réellement restées dans la course sont celles liées aux biotechnologies. Il y a de bonnes raisons à cela.

Six des dix médicaments les plus vendus dans le monde sont issus de la biotechnologie, y compris le n° 1, l'anti-inflammatoire Humira. Dans son ensemble, le secteur est également moins exposé à la concurrence des médicaments génériques en raison de la complexité scientifique intrinsèque et de la nécessité d'organiser des essais cliniques coûteux. Les opérations de fusions et acquisitions sont également omniprésentes, les entreprises dotées d'une solide trésorerie s'appuyant sur des sociétés biotechs de plus petite taille pour consolider leur croissance globale. Mais ce qui échappe généralement à la plupart des investisseurs non-spécialisés est que le principal facteur de performance du secteur reste l'innovation médicale.

Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs ?

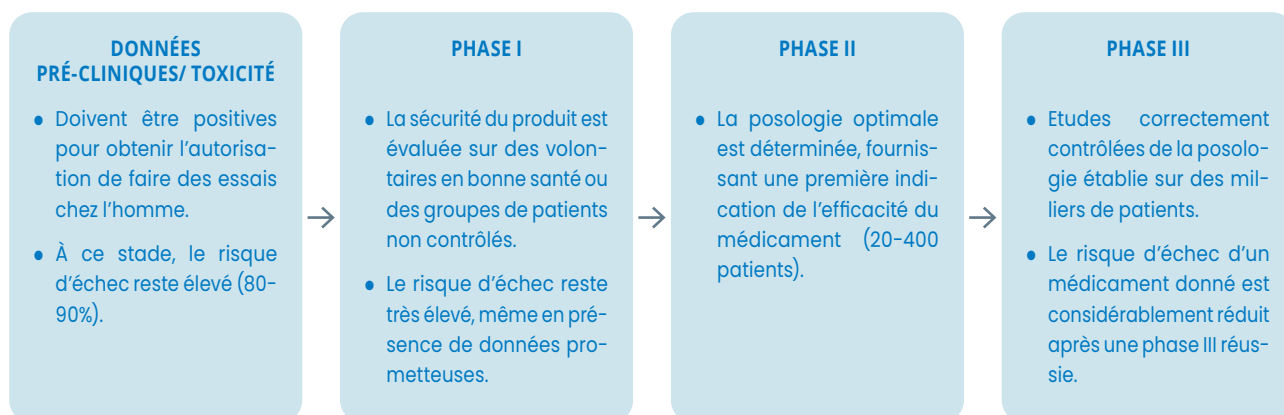
L'amélioration des instruments scientifiques et la meilleure compréhension des causes sous-jacentes des maladies se traduisent par d'importantes améliorations en termes d'efficacité et d'innovation dans les médicaments. Il s'agit là de facteurs clés de la performance du cours de chaque titre.

Pour les investisseurs, ces caractéristiques ont notamment pour conséquence une corrélation relativement faible entre la performance du secteur de la biotechnologie et le marché boursier dans son ensemble. Les hauts et les bas des grands cycles économiques ont au final peu d'influence sur la réussite ou l'échec du développement d'un médicament issu de nombreuses années de travail en laboratoire.

Et bien qu'il existe un certain degré de concurrence dans certains domaines de traitement, chaque société n'est que très rarement exposée aux mêmes facteurs de risque que les autres. Par conséquent, la biotechnologie est essentiellement un univers de spécialistes de la sélection de valeurs, qui nécessite d'importantes connaissances techniques.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

PHASES PRINCIPALES DE DÉVELOPPEMENT D'UN MÉDICAMENT



Quel est le meilleur stade de développement d'un médicament pour investir dans la biotechnologie ?

Un investissement au moment des phases initiales peut s'avérer extrêmement profitable. Mais ces rendements s'accompagnent inévitablement d'un niveau de risque élevé. A l'autre extrémité du cycle de développement, vous allez probablement rater une grande partie du potentiel de gain si vous attendez la fin des phases de développement clinique.

Nous estimons qu'il existe un « point d'équilibre » du rapport risque/rendement entre ces deux extrêmes. Ce point se situe après la conclusion réussie de la « phase II » du développement d'un médicament.

Quels sont les critères d'une sélection de titres réussie dans la biotechnologie ?

Les évaluations cliniques approfondies, bien plus que les modèles de valorisation, constituent le facteur essentiel pour déterminer le rendement des investissements dans des entreprises de biotechnologie. Les médicaments sont mis au point par des médecins, sont autorisés par des médecins au niveau des organismes réglementaires et sont prescrits par des médecins.

Le fait de penser comme un médecin et de comprendre les besoins et les processus suivis par la profession médicale constituent par conséquent les principaux éléments d'une génération d'alpha⁽¹⁾ régulière. Il s'agit d'un univers complexe au plan scientifique, qui nécessite de l'expérience et des connaissances spécialisées approfondies qui ne peuvent pas s'acquérir facilement ou rapidement.

Qu'est-ce qui différencie Candriam dans la maîtrise de la complexité scientifique intrinsèque du secteur ?

Depuis son lancement il y a plus de 20 ans, la stratégie de Candriam dans le secteur de la biotechnologie est gérée par le même gérant et bénéficie depuis toujours de cette combinaison fiable d'expertise et d'expérience. Contrairement à ce que l'on pourrait croire, les résultats des essais cliniques ne sont pas forcément binaires, positifs ou négatifs. L'interprétation des données nécessite une connaissance approfondie des paramètres de la maladie. Au fil du temps, nous avons pu développer et approfondir cette expertise, avec une équipe de gestion composée de 5 personnes, dont 3 analystes spécialistes du secteur de la biotechnologie, dont 1 gérant et 2 analystes détenant un doctorat.

(1) L'alpha est souvent considéré comme représentant la valeur ajoutée d'un gérant. Il représente la performance générée par une stratégie qui ne résulte pas de la variation générale enregistrée par le marché.

La solide performance du secteur au cours de ces dernières années signifie-t-elle qu'il est désormais surévalué ?

Nombre d'observateurs s'interrogent quant à la capacité du secteur à maintenir les solides performances depuis 2015, à plus forte raison après les déclarations d'autres figures politiques concernant la tarification des médicaments aux États-Unis. Nous restons néanmoins positifs sur le secteur. En effet, aucune personnalité politique ne souhaite interrompre la déferlante actuelle d'innovations. Nous sommes

donc convaincus que tout traitement véritablement efficace et innovant obtiendra un niveau élevé de remboursement. L'innovation ne s'arrête jamais et dernièrement, les progrès réalisés dans le domaine de l'immuno-oncologie se sont révélés spectaculaires.

À cet égard, et au vu du potentiel de croissance de nombreuses sociétés de biotechnologie, les valorisations du secteur ne semblent pas déraisonnables. Comme toujours, la biotechnologie reste un univers riche en opportunités pour ceux qui savent choisir les bons titres.

Les principaux risques de la stratégie sont :

- **Risque de perte en capital**
- **Risque lié à l'investissement ESG**
- **Risque de durabilité**
- **Risque lié aux actions**
- **Risque de change**
- **Risque de liquidité**
- **Risque de concentration**
- **Risque lié aux instruments financiers dérivés**
- **Risque de contrepartie**
- **Risque lié aux facteurs externes**

Risque lié à l'investissement ESG : Les objectifs extra-financiers présentés dans ce document reposent sur la réalisation d'hypothèses émises par Candriam. Ces hypothèses sont émises selon des modèles de notation ESG propres à Candriam dont la mise en œuvre nécessite l'accès à diverses données quantitatives et qualitatives, en fonction du secteur et des activités exactes d'une entreprise donnée. La disponibilité, la qualité et la fiabilité de ces données peuvent varier, et donc impacter les notes ESG de Candriam. Pour plus d'informations sur le risque d'investissement ESG, veuillez-vous référer aux Transparency Codes ou au prospectus s'il s'agit d'un fonds.



Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.