

# Candriam Equities L Biotechnology

## Contesto di mercato

Aprile è stato un mese difficile per i mercati azionari, con l'S&P 500 che ha registrato il calo maggiore dal settembre 2023. Il colpevole? L'inflazione combinata con la continua forza dell'economia che, soprattutto negli Stati Uniti, sta riducendo la probabilità di un taglio dei tassi a breve termine. Un assetto che purtroppo non è il più favorevole per l'Healthcare, che ha un'esposizione significativa ai nomi a più lunga durata, anche se sul campo il settore rimane in buona forma, con risultati iniziali del primo trimestre complessivamente buoni.

In termini di sottosectori sanitari, la tendenza degli ultimi mesi si è invertita, con i fornitori di servizi di assistenza gestita che hanno sovraperformato il settore sanitario più ampio. Il timore che l'utilizzo dell'assistenza sanitaria fosse più alto del previsto non si è concretizzato. Rimane alto, ma questo è stato calcolato nel prezzo. L'altro lato logico di questo scambio sono le strutture sanitarie e le attrezzature mediche, nonostante i numeri molto sani, hanno perso terreno rispetto al settore, soprattutto a causa delle aspettative elevate. I nomi delle small cap biotech sono rimasti indietro, data la loro natura di lunga durata e l'elevata sensibilità ai tassi di interesse, creando opportunità interessanti per gli investitori ma anche per gli strateghi.

## Attività del portafoglio

Aprile è stato un mese di numerosi aggiornamenti clinici e normativi in varie aree patologiche. In cardiologia, Cytokinetics ha presentato ulteriori dati a lungo termine del suo studio clinico su Aficamten all'American College of Cardiology. La terapia sperimentale ha prodotto miglioramenti sostanziali nei sintomi della cardiomiopatia ostruttiva. Alnylam Pharmaceuticals ha annunciato i risultati positivi dello studio di Fase 2 che valuta Zilebesiran nei pazienti con ipertensione non adeguatamente controllata, mostrando riduzioni clinicamente e statisticamente significative della pressione sanguigna. Nell'ambito dell'oncologia, al Meeting dell'Associazione Americana per la Ricerca sul Cancro (AACR), il nuovo inibitore PARP1 di AstraZeneca ha mostrato risultati promettenti in un sottotipo di tumore al seno (ER+ TNBC), con quasi la metà delle pazienti che hanno ottenuto una risposta obiettiva e un beneficio in termini di sopravvivenza libera da progressione rispetto al trattamento standard (Lynparza, un altro prodotto di Astra). Enhertu di AstraZeneca ha mostrato risultati molto promettenti nelle pazienti con tumore al seno HER2-low e HER2-ultralow. Ciò posiziona il farmaco come un potenziale nuovo standard di cura per le pazienti con queste caratteristiche patologiche difficili. Nel settore delle malattie respiratorie, Amgen e AstraZeneca hanno annunciato dati incoraggianti dallo studio di Fase 2 per Tezspire nella broncopneumopatia cronica ostruttiva (BPCO). Il farmaco ha dimostrato una riduzione del tasso annualizzato di esacerbazioni della malattia, con maggiori riduzioni osservate nei pazienti con conteggi basali di eosinofili più elevati. Nel settore della salute mentale, Neurocrine Biosciences ha riportato dati positivi di Fase 2 per un modulatore allosterico positivo AMPA sperimentale di prima classe negli adulti con depressione. Lo studio ha dimostrato un cambiamento statisticamente significativo e clinicamente significativo nei punteggi dei sintomi.

In termini di attività di sviluppo aziendale, si sono verificate alcune transazioni significative in diverse aree terapeutiche. Vertex Pharmaceuticals ha annunciato l'acquisizione di Alpine Immune Sciences ad un prezzo elevato. Il prodotto di punta di Alpine, povetacept, ha dimostrato il potenziale migliore della categoria nei pazienti con nefropatia IgA e completerà il franchise di Vertex sulle malattie renali. Genmab ha acquisito una società privata per ottenere i diritti sui candidati farmaci in fase clinica, tra cui un promettente candidato farmaco anticorpo (ADC) che punta al recettore del folato alfa (FR $\alpha$ ) in fase di sviluppo per il cancro ovarico e altri tumori solidi. Incyte ha concordato l'acquisizione di un'azienda privata attiva nell'area dei disturbi cutanei autoimmuni, con attività principali che mirano al nuovo target MRGPRX. Queste mosse strategiche evidenziano i continui sforzi di queste aziende per rafforzare i loro portafogli ed espandere la loro presenza in varie aree terapeutiche.

Per quanto riguarda gli aggiornamenti normativi, diverse terapie hanno ricevuto il via libera normativo. Carvykti di Legend ha ricevuto l'approvazione della FDA per il trattamento dei pazienti affetti da mieloma multiplo in seconda linea di terapia. Questa importante estensione dell'etichetta posiziona Carvykti come un trattamento promettente per una gamma molto più ampia di pazienti. Enhertu di AstraZeneca è stato approvato come prima terapia tumore-agnostica HER2-diretta per i pazienti precedentemente trattati con tumori solidi metastatici HER2-positivi. Tivdak di Genmab ha ricevuto la piena approvazione per il trattamento dei pazienti con carcinoma cervicale ricorrente o metastatico con progressione della malattia durante o dopo la chemioterapia, posizionando Tivdak come un potenziale nuovo standard di cura per questi pazienti.

Nei recenti annunci di guadagno, diverse aziende biotecnologiche hanno comunicato le loro performance finanziarie e i loro progressi. Eli Lilly ha pubblicato i risultati del 1° trimestre con ricavi leggermente inferiori al consenso, ma in crescita del 26% rispetto all'anno precedente. Le vendite totali del franchising di farmaci anti-obesità hanno mancato le aspettative a causa

dei vincoli di fornitura, ma la guidance per l'intero anno è stata alzata in quanto la domanda rimane molto elevata. AstraZeneca ha registrato un aumento dei ricavi a una cifra in tutti i prodotti, ad eccezione di un prodotto. L'azienda ha ribadito la sua guidance, indicando fiducia nelle sue performance future.

## Prospettive del Fondo

Lo scenario macro si è evoluto materialmente rispetto al mese scorso, con l'inflazione che si è rivelata più stabile e una crescita economica sana ancora in circolo. La probabilità di tagli dei tassi si è ridotta materialmente e questo è stato prezzato dal mercato ad aprile. È difficile prevedere come l'inflazione e il percorso dei tassi d'interesse proseguiranno da qui in poi, ma da una prospettiva bottom-up abbiamo visto finora numeri del primo trimestre molto sani. Questo, unito alla riduzione dei prezzi delle azioni, ci rende ottimisti come investitori, ma riconosciamo che il contesto macro deve diventare più chiaro per far funzionare il settore. La nostra posizione positiva a lungo termine sul settore, basata sull'alto livello di innovazione che osserviamo e sui trend demografici, rimane invariata.

Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa.

Attenzione: i rendimenti passati di uno strumento finanziario o indice, o di un servizio o strategia di investimento, o le simulazioni di risultati passati, e le previsioni di rendimenti futuri non sono indicativi di rendimenti futuri. Le performance lorde possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I risultati espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui rendimenti. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni.

Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore.

Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web [www.candriam.com](http://www.candriam.com), il documento "informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. I diritti degli investitori e la procedura di reclamo sono accessibili sulle pagine web regolamentari di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata. In base alle leggi e ai regolamenti applicabili, Candriam può decidere di interrompere le attività di commercializzazione di un fondo in qualsiasi momento.

Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfd/>. La decisione di investire nel prodotto promozionato dovrebbe prendere in considerazione tutte le caratteristiche e gli obiettivi del prodotto promozionato come descritto nel suo prospetto, e nei documenti informativi che devono essere divulgati agli investitori in conformità alla legge applicabile.

Avviso specifico per gli investitori svizzeri: il rappresentante designato e agenzia per i pagamenti in Svizzera sono rispettivamente CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon e CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto o il regolamento di gestione, i rapporti annuali e semestrali sono a disposizione gratuitamente in forma cartacea presso il rappresentante e agenzia per i pagamenti in Svizzera.