

# Candriam Equities L Biotechnology

## Contesto di mercato

Agosto è stato un mese volatile per i mercati azionari, iniziato con un brutale risk-off che è rientrato rapidamente per terminare con i mercati azionari in territorio positivo. Il settore sanitario ha svolto il suo ruolo di settore difensivo, ha resistito bene alla flessione e si è unito al trend rialzista nel resto del mese, sovraperformando i mercati azionari generali nel corso del mese, grazie soprattutto ai prodotti farmaceutici. Sono stati resi noti i primi risultati della negoziazione governativa sui prezzi di alcuni farmaci, che fa parte della legge sulla riduzione dell'inflazione (IRA). I risultati sono in linea o addirittura leggermente migliori rispetto a quelli che le aziende avevano già previsto nella loro guidance, innescando una forte performance del settore farmaceutico. Il biotech ha sottoperformato come settore nel corso del mese.

## Attività del portafoglio

Il Fondo ha sovraperformato il benchmark dell'Indice Nasdaq Biotech (NBI) nel mese di agosto. In termini di titoli detenuti nel Fondo che hanno contribuito a questa performance relativa, sottolineiamo i seguenti. Gli utili del secondo trimestre sono proseguiti con risultati solidi, in particolare nel settore dell'obesità, dove Eli Lilly si è distinta per le forti vendite e il successivo rally del titolo dopo aver aumentato la produzione. Regeneron ha ottenuto risultati solidi, con ricavi ed EPS superiori al consenso, Dupixent che continua la sua traiettoria di crescita e il passaggio da Eylea a Eylea ad alte dosi nel franchise della AMD umida. Ultragenyx ha registrato un solido risultato positivo, con il suo prodotto di punta Crysvida che ha superato le aspettative. Le vendite dei prodotti di BeiGene hanno continuato a battere le aspettative sia nel 2Q24 che nel 1H24, mentre l'azienda ha raggiunto la redditività non-GAAP, beneficiando della rapida crescita del fatturato dei prodotti. SpringWorks Therapeutics ha registrato una forte performance nel 2° trimestre, guidata dai progressi di Ogsiveo, farmaco per i tumori desmoidi. Il percorso dell'azienda verso la redditività è ora in vista, grazie alla sua attenzione strategica per questa attività chiave.

Tra gli aggiornamenti clinici degni di nota, Avidity Biosciences ha annunciato dati iniziali positivi in pazienti affetti da distrofia muscolare di Duchenne (DMD) con mutazioni suscettibili di saltare l'esone 44. L'aumento significativo della normale produzione di distrofina e la diminuzione del biomarcatore di danno muscolare indicano il ripristino della salute muscolare. Alnylam ha registrato una buona performance nel corso del mese, in vista della pubblicazione dei dati completi dello studio HELIOS-B al Congresso della Società Europea di Cardiologia. Nonostante abbia causato una temporanea debolezza dei calzini, la presentazione ha evidenziato benefici solidi e consistenti per vutrisiran nell'amiloidosi ATTR con cardiomiopatia, a sostegno dell'approvazione.

Le pietre miliari regolatorie includono l'approvazione da parte di Ascendis Pharma di Yorvipath, un trattamento per un disturbo ormonale, l'ipoparatiroidismo. Inoltre, Syndax Pharmaceuticals e Incyte hanno ottenuto l'approvazione di Niktimvo per il trattamento della malattia cronica del trapianto contro l'ospite, offrendo una nuova opzione terapeutica per questa difficile condizione. Inoltre, Verona Pharma ha visto una risposta positiva del mercato dopo il lancio, all'inizio di agosto, di Ohtuvayre, un nuovo nebulizzatore PDE3/4 per la malattia polmonare COPD. Questo lancio segna un significativo passo avanti nell'affrontare questa condizione respiratoria cronica.

## Prospettive del Fondo

Le imminenti elezioni presidenziali statunitensi di novembre potrebbero introdurre un'ulteriore cautela da parte degli investitori nei prossimi mesi. Tuttavia, a nostro avviso, a differenza delle elezioni precedenti, l'assistenza sanitaria non è un tema di rilievo in queste elezioni e non prevediamo un impatto significativo sui titoli del settore sanitario. I tagli dei tassi d'interesse probabilmente sosterranno i mercati azionari e il biotech in genere registra buone performance in un contesto di tassi in calo.

Fondamentalmente, la nostra posizione positiva a lungo termine sul settore si basa sull'alto livello di innovazione combinato con le tendenze demografiche e 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.