

Candriam Equities L Biotechnology

Contexte de marché

En septembre, le secteur des biotechnologies a sous-performé le marché global. Ce dernier a terminé le mois en hausse suite à la réduction des taux d'intérêt de 50bps par la Fed. Il en est résulté une réduction des taux à court terme et une courbe de rendement qui n'est plus inversée, ce qui laisse présager un scénario d'atterrissage en douceur. Cette perspective stimulera l'appétit des investisseurs pour une remontée de la courbe des risques et donc pour des secteurs tels que la biotechnologie.

Le secteur de la biotechnologie a fait de l'innovation thérapeutique son moteur de croissance et, au cours des dernières semaines, il n'a pas déçu en ce qui concerne les résultats des essais cliniques. Nous avons vu des données très convaincantes de Summit sur le cancer du poumon et de Gilead sur la prévention du VIH. Viridian a publié des données positives de phase III sur la maladie oculaire thyroïdienne et Ascendis des données de stade avancé pour son produit à prise unique hebdomadaire dans l'achondroplasie. Ce contexte économique et les solides fondamentaux du secteur ont permis au cours des actions d'évoluer de manière satisfaisante.

Activité du portefeuille

La performance du fonds a été conforme à celle de l'indice Nasdaq Biotech Index (NBI) au cours du mois. BioNTech s'est développée de manière significative au-delà des vaccins, en développant un pipeline oncologique prometteur. Lors de la réunion de la Société européenne d'oncologie clinique (ESMO), BioNTech a présenté des résultats impressionnants, notamment son nouvel anticorps bispécifique PDL1-VEGF dans le traitement du cancer du sein triple négatif (TNBC) et du cancer du poumon non à petites cellules (NSCLC) mutant pour l'EGFR. Ce mécanisme a été accueilli avec beaucoup d'enthousiasme après que Summit Therapeutics et son partenaire ont également présenté des données sur le cancer du poumon non à petites cellules. BeiGene a enregistré de bonnes performances, grâce au succès de Brukinsa, son médicament phare, dont les ventes ont dépassé les attentes et qui a permis à l'entreprise d'atteindre la rentabilité au cours du deuxième trimestre 2024, plus tôt que ne l'avaient anticipé les investisseurs. Viridian a vu son action augmenter, alimentée par des mises à jour positives d'essais cliniques pour son programme de maladie oculaire thyroïdienne (TED). Alnylam a continué sur sa lancée après la publication de données positives de phase 3 pour le vutrisiran dans l'amylose ATTR avec cardiomyopathie, dont les détails ont été divulgués en septembre, y compris de nouvelles données renforçant les avantages du médicament. Ascendis a vu son action augmenter après que son candidat pour l'achondroplasie a montré des résultats positifs, en particulier en ce qui concerne la vitesse de croissance annuelle. Son schéma d'injection hebdomadaire pourrait être considéré comme une amélioration par rapport au produit concurrent de Biomarín, Voxzogo, qui nécessite des injections quotidiennes. Alors qu'Ascendis a contribué positivement, la performance de Biomarín a été négative.

En revanche, le mois de septembre a été difficile pour les entreprises spécialisées dans l'obésité, Eli Lilly et Novo Nordisk ayant reculé. Cela s'explique en partie par la rotation sectorielle au détriment des soins de santé, où les entreprises les plus performantes ont fait l'objet de prises de bénéfices. Novo Nordisk a également été déçu par les données cliniques relatives à son nouveau médicament contre l'obésité, le Monlunabant (un antagoniste CB1), bien que l'on ne s'attende pas à ce que ce médicament soit un facteur de valeur majeur. Enfin, Regeneron a dû faire face à une certaine pression après qu'Amgen a remporté une bataille juridique, ouvrant la voie à un lancement anticipé du biosimilaire Eylea. Bien que cela représente un petit défi, Regeneron s'efforce de faire passer les patients à une version plus efficace de l'Eylea à haute dose. L'action s'est quelque peu redressée à la fin du mois, soutenue par l'approbation du Dupixent pour la bronchopneumopathie chronique obstructive (BPCO).

Perspectives du fonds

Nous continuons à penser que l'innovation est robuste dans le secteur, que de nombreux nouveaux médicaments arrivant sur le marché et en cours de développement offrent une efficacité convaincante pour les patients et qu'ils continueront donc à être prescrits et payés. Le flux de nouvelles concernant le développement de médicaments continuera à faire grimper les prix des actions indépendamment des perspectives de taux d'intérêt, mais les perspectives à moyen terme sont plus accommodantes pour le secteur de la biotechnologie. Nous nous attendons à ce que les fusions-acquisitions se poursuivent à un rythme soutenu, les grandes entreprises se tournant vers les petites et moyennes entreprises de biotechnologie pour

remplir leurs pipelines de recherche et développement.

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.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

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. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfd/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : les informations fournies ici ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse conformément à la loi fédérale sur les services financiers («LSFin») et à son ordonnance d'exécution. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFin et de son ordonnance d'exécution pour les instruments financiers.

Représentant Suisse : CACEIS (Suisse) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France