

Candriam Equities L Biotechnology

Contesto di mercato

A dicembre, i titoli biotecnologici hanno sottoperformato sia il settore sanitario più ampio che i mercati generali, pressati dall'aumento dei tassi di interesse a lungo termine e da un ambiente di finanziamento difficile. Questa pressione macroeconomica ha esacerbato le sfide all'interno del settore, tra cui le incertezze normative e i risultati clinici contrastanti dei principali attori. Tuttavia, il settore ha continuato a dare prova di innovazione, con successi notevoli di aziende come NewAmsterdam, Viridian, Neurocrine o Verona Pharma.

Attività del portafoglio

Il fondo ha registrato una performance in linea con il benchmark dell'Indice Nasdaq Biotech (NBI) nel mese di dicembre. NewAmsterdam è emersa come top performer del mese, grazie ai solidi risultati della Fase 3 che hanno evidenziato non solo una riduzione significativa del colesterolo LDL, ma anche una riduzione del 21% dei principali eventi cardiovascolari avversi (MACE) a un anno. Aggiornamenti positivi sui dati clinici sono arrivati da Viridian, che ha completato con successo uno studio sulla malattia cronica degli occhi della tiroide, superando il farmaco di un concorrente (Tepezza) e stabilendo un profilo differenziato.

Verona Pharma ha continuato a registrare una forte performance, poiché la rapida diffusione di Ohtuvayre, un nuovo nebulizzatore PDE3/4 per la BPCO lanciato ad agosto, suggerisce che potrebbe diventare uno dei lanci di farmaci per la BPCO di maggior successo nella storia. Le vittorie normative hanno contribuito ai guadagni di Neurocrine Biosciences, che ha ottenuto l'approvazione della FDA per Crenessity, per il trattamento dell'iperplasia surrenale congenita, un raro disturbo endocrino, e di Ionis Pharmaceuticals, che ha ottenuto l'approvazione per Trygonlza, per la sindrome della chilomicronemia familiare, un grave disturbo dei trigliceridi.

I trattamenti per l'obesità sono rimasti sotto i riflettori, con lo studio Surmount-5 di Eli Lilly che ha dimostrato una perdita di peso superiore per Mounjaro rispetto a Wegovy di Novo Nordisk. In seguito, Novo ha pubblicato i dati di CagriSema, il suo candidato per la perdita di peso, che ha mostrato una forte efficacia, paragonabile a quella di Mounjaro nei confronti incrociati. Nonostante ciò, le azioni di Novo sono scese a causa delle maggiori aspettative del mercato. Entrambe le aziende rimangono attori dominanti nel competitivo mercato dell'obesità.

Tra i detrattori, Agios Pharmaceuticals ha visto una debolezza in seguito agli aggiornamenti per mitapivat alla conferenza ASH. Anche Keros Therapeutics ha subito un calo dopo aver interrotto volontariamente i bracci ad alto dosaggio del suo studio sull'ipertensione arteriosa polmonare (PAH) a causa di un effetto collaterale inatteso, relativamente tardivo nello studio di fase III. Vertex Pharmaceuticals ha dovuto affrontare delle difficoltà in seguito ai risultati deludenti della suzetrigina, la sua terapia del dolore, che non è riuscita a superare il placebo nella radicolopatia lombosacrale. Tuttavia, il titolo dell'azienda si è leggermente ripreso dopo aver ottenuto l'approvazione di una nuova terapia a tripla combinazione nella fibrosi cistica, che offre un dosaggio e un'efficacia migliori.

Prospettive del Fondo

Il 2024 è stato un anno difficile per le azioni del settore sanitario e biotecnologico. L'incertezza gettata dalla nuova amministrazione statunitense ha indotto molti investitori in grado di farlo a investire altrove. E sebbene il consenso stia iniziando a convergere sul fatto che le nomine previste nei ruoli governativi statunitensi nel settore sanitario potrebbero non rivelarsi così negative come si temeva inizialmente per il settore, potrebbero gettare un'ombra per qualche tempo nella prima parte dell'anno. Le fusioni e acquisizioni, che spesso fungono da sostegno al settore, sono rimaste al di sotto dei massimi del 2024 e l'innovazione della R&S cinese è stata vista come una minaccia competitiva per le aziende biotecnologiche quotate negli Stati Uniti. Tuttavia, nel corso dell'anno sono stati rilasciati alcuni dati clinici molto solidi, che sono stati ricompensati dall'apprezzamento del prezzo delle azioni, e i mercati dei capitali sono stati sani e in gran parte "aperti agli affari" in termini di sostegno alle emissioni secondarie di liquidità. Inoltre, sebbene siano scese dai recenti massimi storici, le approvazioni di farmaci negli Stati Uniti rimangono costantemente elevate e solide. Le valutazioni in tutto il settore appaiono ora estremamente convincenti e alla luce della continua innovazione nella Ricerca e Sviluppo in tutto il settore, dei mercati dei capitali sani per l'accesso ai finanziamenti e di alcune significative opportunità commerciali per i farmaci che hanno un impatto sui pazienti, vediamo l'opportunità di un apprezzamento del prezzo delle azioni; soprattutto quando l'incertezza sul lato politico degli Stati Uniti si dissolverà nel corso della prima metà dell'anno.

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, 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/sfdr/>. 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.