

# Candriam Equities L Biotechnology

## Contexte de marché

En janvier, le secteur des biotechnologies a surperformé l'ensemble des marchés d'actions tout en sous-performant légèrement le secteur plus défensif de la santé. Les actions ont certainement connu une certaine volatilité au cours du mois et il en a été de même pour les biotechnologies, les investisseurs ayant digéré la probabilité et l'impact des nominations de Trump dans le secteur de la santé et des nouvelles politiques de l'administration américaine, ainsi que la menace de politiques ayant un impact sur la macroéconomie, les perspectives de taux d'intérêt et la possibilité d'un changement de la politique de fixation des prix des médicaments aux États-Unis.

Toutefois, il était intéressant de constater la surperformance des secteurs de la santé et de la biotechnologie face aux flux sortants des actions technologiques liées à l'intelligence artificielle au cours du mois. Les implications d'une baisse potentielle des dépenses liées à l'intelligence artificielle, les perspectives sur les taux d'intérêt à long terme et la possibilité d'une rotation sectorielle, alors que les secteurs de la santé et de la biotechnologie ont sous-performé depuis plusieurs années et que les valorisations et les fondamentaux sont convaincants, constituent une configuration intéressante.

## Activité du portefeuille

En janvier, le fonds a clôturé en hausse sur une base absolue, bien qu'il ait été légèrement à la traîne de l'indice Nasdaq Biotech NR<sup>®</sup>. L'activité de fusion et acquisition, les mises à jour cliniques robustes et les bénéfiques trimestriels solides ont stimulé la performance du mois sur une base fondamentale, soutenue par les facteurs macroéconomiques comme décrit ci-dessus. Notamment, une société du portefeuille, Intra-Cellular Therapies, a été acquise par Johnson & Johnson dans le cadre d'un accord qui renforce les neurosciences de J&J. Vertex Pharmaceuticals a bénéficié d'un important coup de pouce après l'approbation par la FDA de son médicament antidouleur non opioïde, Journavx (suzetrigine). Sur le front des recettes, Alnylam a affiché des recettes nettes préliminaires impressionnantes pour 2024, avec une croissance de 33 % par rapport à l'année précédente, et a publié des prévisions optimistes pour 2025. Parmi les mises à jour cliniques notables, Novo Nordisk a attiré l'attention avec son médicament expérimental, l'amycrétine, qui a permis une perte de poids allant jusqu'à 22 % dans un essai de phase intermédiaire, le positionnant comme un concurrent solide face aux traitements de l'obésité existants et en cours d'élaboration.

Du côté des contributeurs négatifs, l'action de Regeneron a été mise sous pression par les défis continus de sa franchise Eylea, car la concurrence biosimilaire s'est intensifiée et la transition vers Eylea HD a été plus lente que prévu, les ventes pré-annoncées du quatrième trimestre n'ayant pas été à la hauteur des attentes. En outre, la performance de Neumora a souffert après que le premier de ses trois essais sur le trouble dépressif majeur (TDM) n'ait pas atteint le critère principal, probablement en raison d'une réponse au placebo plus élevée que prévu, tandis que Dyne Therapeutics a fait face aux préoccupations des investisseurs concernant la voie réglementaire et le paysage concurrentiel malgré des données de phase 2 positives dans la maladie neuromusculaire rare qu'est la dystrophie myotonique de type 1 (DM1).

## Perspectives du fonds

La biotechnologie reste un secteur axé sur la découverte et le développement de thérapies qui sauvent et changent la vie. Il y a de quoi se réjouir en termes d'innovation, d'orientation et de réussite de la R&D. Nous pensons que les modèles d'entreprise de ces sociétés sont solides et qu'ils peuvent résister à l'attention portée aux prix basés sur la valeur. En outre, en raison des préoccupations macroéconomiques, le secteur ne reflète pas ces progrès dans les valorisations. Il y a bien sûr de la nervosité et de l'incertitude concernant le marché biopharmaceutique américain, toujours important, avec la nouvelle administration américaine, mais nous pensons qu'une grande partie du risque est probablement intégrée dans les prix des actions. En outre, la chute de Nvidia au début du mois a mis en évidence la fragilité de certaines valorisations dans le secteur de la technologie et a offert un aperçu intéressant de la performance des secteurs de la santé et de la biotechnologie dans ce contexte. Nous avons du mal à trouver un catalyseur évident pour une remontée du secteur, mais nous apprécions les valorisations et les progrès fondamentaux.

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](http://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