

Candriam Equities L Biotechnology

Contesto di mercato

A gennaio il settore Biotech ha sovraperformato i mercati azionari più ampi, mentre ha leggermente sottoperformato il più difensivo Healthcare generale. Nel corso del mese c'è stata sicuramente una certa volatilità nelle azioni e lo stesso è avvenuto per le biotecnologie, in quanto gli investitori hanno digerito la probabilità e il relativo impatto delle nomine di Trump nel settore sanitario e delle nuove politiche dell'amministrazione statunitense e la minaccia di politiche che hanno avuto un impatto sulla macro, sulle prospettive dei tassi d'interesse e sulla possibilità di modificare la politica dei prezzi dei farmaci negli Stati Uniti. Tuttavia, è stato interessante osservare la sovraperformance dei settori Healthcare e Biotech a fronte dei deflussi dalle azioni tecnologiche legate all'AI durante il mese. Le implicazioni di una spesa potenzialmente inferiore per l'AI, le prospettive a lungo termine dei tassi d'interesse e il potenziale di una rotazione settoriale, quando i settori Healthcare e Biotech hanno sottoperformato per diversi anni e dove le valutazioni e i fondamentali sono convincenti, rappresentano un set up interessante.

Attività del portafoglio

A gennaio, il fondo ha chiuso in rialzo su base assoluta, pur rimanendo leggermente indietro rispetto all'Indice Nasdaq Biotech NR[®]. L'attività di M&A, i solidi aggiornamenti clinici e i solidi guadagni trimestrali hanno guidato la performance del mese su base fondamentale, sostenuta dal mercato macro descritto in precedenza. In particolare, la società di portafoglio Intra-Cellular Therapies è stata acquisita da Johnson & Johnson in un accordo che rafforza le neuroscienze di J&J. Vertex Pharmaceuticals ha ricevuto una spinta significativa dopo l'approvazione da parte della FDA del suo farmaco antidolorifico non oppiaceo, Journavx (suzetrigina). Sul fronte dei ricavi, Alnylam ha registrato un impressionante fatturato netto di prodotto preliminare per il 2024, con una crescita del 33% rispetto all'anno precedente, e ha emesso una guidance ottimistica per il 2025. Tra gli aggiornamenti clinici degni di nota, Novo Nordisk ha catturato l'attenzione con il suo farmaco sperimentale amycretin, che ha ottenuto una perdita di peso fino al 22% in uno studio di fase intermedia, posizionandosi come un forte concorrente rispetto ai trattamenti per l'obesità esistenti e in fase di sviluppo.

Per quanto riguarda i contributi negativi, il titolo di Regeneron è stato messo sotto pressione dalle sfide in corso con il suo franchise Eylea, in quanto la concorrenza dei biosimilari si è intensificata e la transizione a Eylea HD è stata più lenta del previsto, con vendite preannunciate nel quarto trimestre inferiori alle aspettative. Inoltre, la performance di Neumora ha sofferto dopo che il primo dei tre studi sul Disturbo Depressivo Maggiore (MDD) non ha raggiunto l'endpoint primario, probabilmente a causa di una risposta al placebo superiore al previsto, mentre Dyne Therapeutics ha affrontato le preoccupazioni degli investitori sul percorso normativo e sul panorama competitivo, nonostante i dati positivi della Fase 2 nella rara malattia neuromuscolare Distrofia Miotonica di Tipo 1 (DM1).

Prospettive del Fondo

La biotecnologia continua ad essere un settore focalizzato sulla scoperta e sullo sviluppo di terapie salvavita e che cambiano la vita. C'è molto da festeggiare in termini di innovazione, focalizzazione e successo della Ricerca e Sviluppo. Riteniamo che i modelli di business di queste aziende siano solidi e in grado di sopportare un focus sui prezzi basati sul valore. Inoltre, a causa delle preoccupazioni macro, il settore non sta riflettendo questi progressi nelle valutazioni. Ovviamente c'è nervosismo e incertezza per quanto riguarda il mercato biofarmaceutico statunitense, sempre importante, con la nuova Amministrazione USA, anche se riteniamo che gran parte del rischio sia probabilmente catturato dai prezzi delle azioni. Inoltre, il calo di Nvidia all'inizio del mese ha evidenziato la fragilità di alcune valutazioni del settore tecnologico e ha offerto uno sguardo interessante sulla performance dei settori Healthcare e Biotech in questo contesto. Non riusciamo a individuare un catalizzatore evidente per un rialzo del settore, ma ci piace la valutazione e il progresso fondamentale.

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/sfdri/>. 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.