

Candriam Equities L Biotechnology

Contexte de marché

Les marchés de la biotechnologie, en légère baisse sur le mois, ont sous-performé les marchés d'actions internationaux. L'actualité politique a dominé les débats, toutes les autres données, y compris celles concernant les bénéfiques, ayant été très bonnes. Aucune différence majeure n'a été observée entre les grandes et les petites capitalisations, bien qu'Amgen et Biogen aient réussi à arracher une performance positive.

Activité du portefeuille et stratégie

La politique a dominé l'actualité du secteur de la santé : tout d'abord, le gouvernement Trump a renoncé à modifier la réglementation concernant les remises accordées aux assureurs santé, un système selon lequel les assureurs privés obtiennent d'importantes remises sur les prix des médicaments de la part des laboratoires pharmaceutiques sans en communiquer l'ampleur et sans les répercuter sur les prix facturés aux patients. Cette proposition de changement semblait logique, mais sa mise en œuvre aurait été difficile dans le court laps de temps précédant les élections et, dans la mesure où il aurait pu dans l'immédiat se traduire par une augmentation nette des prix des médicaments, le projet a été abandonné. Bien que les sénateurs Grassley (R) et Wyden (D) aient déposé une proposition (bipartite ?) visant à modifier la partie D du régime d'assurance maladie Medicare, dont la plupart des aspects nous semblent très raisonnables (voir notre note à ce sujet) et qui a déjà été adoptée par le Sénat, les véritables obstacles restent à surmonter. Enfin, les rumeurs qui entourent les décrets du président Trump continuent de circuler, notamment en ce qui concerne la dernière proposition visant à réimporter de façon limitée certains médicaments du Canada (à l'exception des médicaments issus de la biotechnologie). L'affaire reste à suivre, mais le débat continue hélas de peser sur les multiples du secteur.

En ce qui concerne les bénéfiques, le constat est simple : ils ont été exceptionnels. À quelques exceptions près (comme dans le cas d'Illumina, le fabricant de séquenceurs génétiques), les chiffres d'affaires et les bénéfiques ont été bons, dépassant les estimations des analystes. Ce constat s'applique aussi bien aux grandes entreprises comme Celgene, Amgen, Biogen et Gilead, qui ont toutes dépassé les attentes, qu'aux jeunes entreprises comme Vertex et Neurocrine Biosciences. Certaines entreprises des segments de l'équipement et des sciences de la vie ont fait preuve d'une certaine faiblesse en Chine (PKI, Waters) mais, ici encore, il s'agit de quelques cas isolés dans un contexte général très positif sur le plan des bénéfiques.

Si le nombre de congrès diminue en été, l'activité réglementaire, elle, ne s'arrête jamais. La FDA nous a réservé une agréable surprise en autorisant enfin le Selinexor de Karyopharm pour le traitement de dernière ligne du myélome multiple. Les difficultés que soulevait le comité consultatif de la FDA sur ce médicament ternissaient notre palmarès (nous avons toujours pensé que ce produit méritait d'être homologué) mais, au final, tout a été réglé. Vertex a publié ses résultats très attendus concernant sa triple combinaison destinée au traitement de la mucoviscidose, des résultats conformes aux attentes, mais qui laissent entrevoir une phase de croissance importante. La mauvaise nouvelle pour nous sur le plan de la réglementation a été l'annulation par le comité consultatif du médicament d'Intra Cellular destiné au traitement de la schizophrénie, pour des raisons non divulguées. Il est possible que la FDA soit en train d'examiner les résultats bipolaires (mitigés) récemment publiés avant de poser ses questions au comité consultatif.

Bien que peu abondante, l'actualité sur le plan clinique a été plutôt favorable, avec la publication par Sangamo de données concernant deux autres patients atteints d'hémophilie A, qui ont été bien accueillies par le marché (le titre a progressé de 11 % au cours du mois), tandis qu'Achillion a publié des données intéressantes mais préliminaires sur son inhibiteur oral du facteur D (susceptible d'être employé dans le traitement de plusieurs maladies orphelines). Amgen a publié de nouvelles données concernant l'inhibiteur KRAS (pour les patients présentant une mutation G12C) et il est intéressant de noter que la société observe également à présent certaines réactions chez les patients atteints d'un cancer colorectal (auparavant, seuls les patients atteints d'un cancer du poumon réagissaient) ; son concurrent Mirati Therapeutics a fortement progressé à l'annonce de ces données. La seule déception est venue de Bristol Meyers, qui a communiqué des données peu encourageantes concernant le traitement de 1re ligne du cancer du poumon dans son étude « CM-227 », sur laquelle nous ne fondions guère d'espoir. La très importante étude « CM-9LA », qui sera publiée l'an prochain, a de bonnes chances de donner de bons résultats (Merck & Co domine ce marché du traitement de 1re ligne du cancer du poumon avec Keytruda+chemo).

Dans un contexte de forte activité en matière de transactions, principalement dans le segment des génériques (Mylan et Pfizer), Gilead a conclu un excellent accord de collaboration avec la société belge de biotechnologie Galapagos, rapportant à cette dernière plusieurs milliards de dollars.

Perspectives du fonds

Nous restons optimistes et, comme nous l'avons signalé à maintes reprises, bien que l'activité « sur le terrain » reste excellente, nous sommes conscients que le débat politique limite l'expansion des multiples (l'avantage étant que le secteur coûte de moins en moins cher). Certains changements pourraient bien intervenir et certains sont de fait nécessaires, mais les investisseurs qui réagissent à la réimportation de médicaments du Canada (peut-on réellement croire que les laboratoires vont saturer les grossistes canadiens ?) manquent de discernement. Heureusement, l'innovation est bien vivante et les résultats de la société biopharmaceutique suisse Roche en témoignent : malgré la pression exercée par les génériques (Amgen vient de lancer une version générique de l'Avastin et du Rituxan aux États-Unis), la société a réussi à publier de bons résultats, le lancement de nouveaux médicaments venant compenser la progression des génériques. Ce qui ne peut que profiter aux patients.

Ce document 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 ou d'un service d'investissement ne sont pas un indicateur fiable 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.

Le présent document n'est pas une recherche en investissement telle que définie à l'article 36, §1 du règlement délégué (UE) 2017/565. Candriam précise que l'information n'a pas été élaborée conformément aux dispositions légales promouvant l'indépendance de la recherche en investissements, et qu'elle n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements.

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. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : le représentant désigné et agent payeur en Suisse est RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. Le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur, les statuts ou cas échéant le règlement de gestion, ainsi que les rapports annuels et semestriels, tous en format papier, sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur en Suisse.