

Candriam Equities L Oncology Impact

Contexte de marché

Le mois de février a été marqué par des prises de bénéfices sur les marchés boursiers mondiaux, les chiffres de l'inflation obstinément élevés ayant entraîné une hausse des rendements à long terme et des attentes d'un nouveau resserrement de la part des banques centrales. La rotation des secteurs défensifs, entamée le mois précédent, s'est poursuivie en février. L'intérêt des investisseurs pour les secteurs cycliques et financiers étant resté fort, le secteur de la santé a sous-performé le marché.

Au sein du secteur, le tableau est mitigé et les divergences considérables entre les entreprises rendent plus difficile une analyse sous-sectorielle claire. En général, les produits pharmaceutiques ont affiché une tendance à la traîne similaire à celle observée en janvier, et les petites sociétés de biotechnologie continuent d'être pénalisées, les investisseurs attendant : 1. un nouvel élan pour les fusions et acquisitions ; 2. des données cliniques dérisquées (parfaites) ; et 3. des stratégies claires de mise sur le marché. Nous avons constaté une plus grande variabilité dans les sociétés de biotechnologie à grande/moyenne capitalisation, où le flux de nouvelles a maintenu certains noms à la hausse (par exemple, Seagen).

Activité du portefeuille et stratégie

Le mois a été marqué par plusieurs résultats et nouvelles, notamment :

1. Résultats en ligne des grandes sociétés pharmaceutiques pour le quatrième trimestre 2022. Les prévisions pour 2023 ont été plutôt conservatrices pour pratiquement toutes les sociétés.
2. MacroGenics a présenté des données solides avec son bispécifique PD1 x CTLA4 dans la mCRPC à l'ASCO GU en février. Ces données renforcent le rationnel clinique large de PD1x CTLA4 dans le mCRPC de deux autres acteurs : Xencor et AstraZeneca.
3. Revolution Medicine a publié un premier aperçu de son actif panKRASG12X, RMC-6236 : les données sont précoces mais encourageantes.
4. La NDA du nirogacestat de SpringWorks a été acceptée, la date de la PDUFA étant fixée au 27 août 2023.
5. Le BT8009 de Bicycle continue de démontrer un profil clinique différencié dans le mUC (données à l'ASCO GU). L'action a été vendue en raison de la nature précoce de cet ensemble de données et des attentes plus élevées de la Bourse.
6. Blueprint a annoncé des résultats positifs et détaillés de l'essai d'enregistrement PIONEER d'Ayvakit dans l'IndSM. La date de la PDUFA est le 22 mai 2023.

Nous avons terminé le mois avec des rumeurs de fusions et d'acquisitions. Seagen, une position à long terme du fonds, pourrait être à nouveau une cible pour les grandes sociétés pharmaceutiques. Après l'intérêt manifesté par Merck l'année dernière, le WSJ a rapporté que la société est maintenant en pourparlers préliminaires avec Pfizer, ce qui pourrait conduire à une opération de fusion et d'acquisition substantielle pour le secteur.

Perspectives du fonds

Malgré la préférence à court terme pour les investissements cycliques, nous continuons à voir des signes encourageants pour le secteur des soins de santé : les fondamentaux sous-jacents, l'innovation continue et l'appétit des grandes sociétés pharmaceutiques pour les fusions et acquisitions. L'intérêt des investisseurs pour les valeurs cycliques pourrait pour l'instant détourner l'attention du secteur défensif des soins de santé. Cela ne diminue en rien l'attrait du secteur à moyen et long terme. Nous pensons que notre portefeuille est bien équilibré et conforme à notre vision à long terme. En ce qui concerne les catalyseurs clés, 2023 sera une année significative pour : 1. plusieurs ensembles de données cliniques E/S matures de RHHBY, GILD/RCUS, MRK et AZN avec deux médicaments principaux : aTigrit et PD1 x CTLA4 ; et 2. de nombreux ensembles de données cliniques ADC matures, y compris les essais Trop2 TROPION de Daiichi/AZN, les essais UpRi de MRSN, Padcev de SGEN (approbation dans 1L mUC), la mise à jour B6A de SGEN, l'essai MIRASOL d'IMGN pour Mirvetuximab.

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.