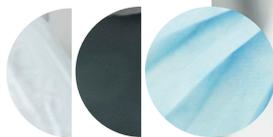


Investir dans la Biotechnologie : Y-a-t-il un docteur dans la salle ?

60 seconds with the
portfolio manager*

* 60 secondes avec le gérant



AVRIL 2025

Cette communication publicitaire est destinée
aux investisseurs non-professionnels.





Servaas Michielssens

PhD, CFA, Head of Healthcare,
Thematic Global Equity



Linden Thomson

CFA, Senior Portfolio Manager

Servaas Michielssens et Linden Thomson répondent aux questions des investisseurs sur un secteur où la maîtrise d'une expertise pointue est un prérequis essentiel à une sélection de titres efficace sur le long terme.

Quels sont les principaux facteurs de performance du secteur de la biotechnologie ?

La biotechnologie est souvent considérée comme le moteur d'innovation du secteur biopharmaceutique, se positionnant régulièrement à la pointe des prochaines avancées médicales. Au fil du temps, la frontière entre les acteurs de l'industrie pharmaceutique et les sociétés biotechnologiques s'est estompée, les grands laboratoires ayant intégré ces entreprises biotech ainsi que leurs technologies. Aujourd'hui, la majorité des dix médicaments les plus vendus dans le monde sont issus de la biotechnologie.

Le secteur de la biotechnologie se distingue par une croissance soutenue, des investissements prioritaires dans l'innovation et un environnement favorable soutenu par l'évolution démographique. Ce secteur présente également des opportunités d'investissement dans des sociétés résilientes, ce qui en fait un secteur attractif pour les investisseurs de long terme.

Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs ?

Malgré son rôle crucial dans l'innovation médicale, le secteur de la biotechnologie reste sous-représenté dans les grands indices boursiers. Les entreprises biotechnologiques traditionnelles représentent moins de 10 % de l'indice MSCI World Healthcare, et une part encore plus marginale dans l'indice MSCI World⁽¹⁾. Par conséquent, les investisseurs sont peu exposés à ce secteur via les fonds généralistes américains plus larges.

Cette sous-représentation, combinée aux spécificités du secteur, souligne l'importance d'une gestion active. La forte dépendance aux projets de recherche et développement (R&D) génère une grande dispersion des performances boursières et nécessite ainsi une sélection des titres rigoureuse préalable à tout investissement. Les valorisations des sociétés tendent à évoluer avec la croissance de leurs revenus, ce qui renforce notre conviction à nous concentrer sur les projets à fort potentiel commercial.

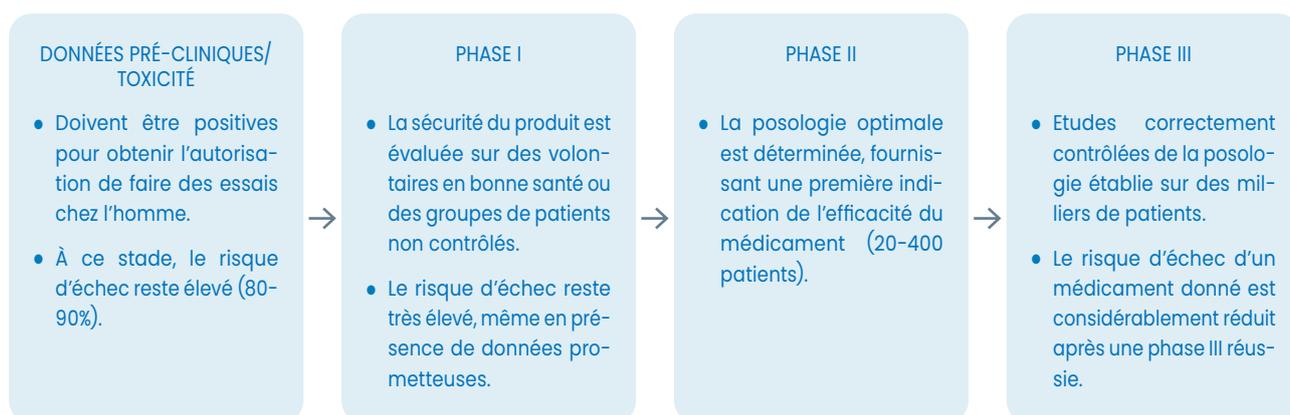
Au-delà des opportunités individuelles, le secteur biopharmaceutique dans son ensemble a démontré sa valeur au cours des 5 à 10 dernières années. Il a su ainsi transformer les perspectives pour les patients atteints de divers cancers et en développer sur le marché des vaccins Covid-19 en un temps record.

Pour l'avenir, nous restons concentrés sur les innovations médicales de rupture qui auront un impact concret pour les patients dans de

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) Source : Candriam.

PHASES PRINCIPALES DE DÉVELOPPEMENT D'UN MÉDICAMENT



nombreux domaines thérapeutiques, notamment la neurologie et le système nerveux central (CNS), l'oncologie, les maladies rares, les pathologies cardiométaboliques et bien d'autres encore. Parallèlement, l'activité de fusions et acquisitions continue de soutenir la performance des actions dans le secteur de la biotechnologie, les grandes entreprises biopharmaceutiques y ayant de plus en plus recours pour renforcer leurs projets de R&D grâce à des innovations de qualité.

Quel est le meilleur stade de développement d'un médicament pour investir dans la biotechnologie ?

Le moment idéal pour investir dépend de chaque opportunité. Investir en amont du développement clinique peut s'avérer très rentable, mais implique un risque plus élevé. Les stades plus avancés présentent une probabilité de succès plus importante, mais souvent un potentiel de gain plus modéré.

Certaines entreprises déjà approuvées peuvent aussi présenter des opportunités attractives, notamment lorsque leurs produits sont attendus sur le marché avec des niveaux de vente supérieurs aux estimations.

Par ailleurs, ces entreprises réagissent différemment au contexte macroéconomique, ce qui implique une approche sélective dans la construction du portefeuille. Notre objectif est de constituer un portefeuille équilibré de sociétés de qualité, sélectionnées avec conviction.

Quels sont les critères d'une sélection de titres réussie dans la biotechnologie ?

Pour investir avec succès dans les biotechnologies, trois piliers sont essentiels : la science, l'équipe de gestion et la valorisation.

- Comprendre la science est fondamental. L'investisseur doit raisonner comme un médecin : analyser les données cliniques en lien avec leur impact sur les patients, tout en tenant compte de l'environnement concurrentiel.

- Evaluer les équipes de gestion : le développement d'un traitement est rarement linéaire. Une équipe expérimentée, transparente et engagée constitue un facteur clé de réussite.

- Valoriser et appréhender la dynamique du marché : l'évaluation rigoureuse d'une opportunité et un positionnement au bon niveau de valorisation sont essentiels. Pour générer de la valeur durablement, il est nécessaire de maîtriser les cycles de marché. Si la valorisation repose sur des fondamentaux objectifs, sa reconnaissance par le marché dépend du contexte. Le rapprochement entre la valeur intrinsèque d'une société et son prix boursier peut prendre du temps. Dans les phases de marché avec moins de risques pris par les investisseurs, les entreprises en phase de démarrage peuvent être sous-évaluées, tandis que celles déjà rentables attirent davantage l'attention. Savoir naviguer dans ces cycles est un levier clé de performance à long terme.

Qu'est-ce qui différencie Candriam dans la maîtrise de la complexité scientifique intrinsèque du secteur ?

La maîtrise de l'investissement dans les biotechnologies nécessite des compétences scientifiques solides, une expertise financière et une connaissance approfondie du secteur. Chez Candriam, notre équipe bénéficie d'une expérience cumulée de près d'un « siècle » dans les domaines de la recherche scientifique, de l'industrie et de la finance. Contrairement à ce que l'on pourrait croire, les résultats cliniques ne sont que rarement binaires. Leur interprétation repose sur de nombreuses nuances, qui exigent une compréhension

approfondie des pathologies concernées. C'est cette expertise que notre équipe a su développer et affiner au fil du temps.

La traduction de ces connaissances scientifiques en décisions d'investissement pertinentes constitue un véritable savoir-faire. Notre équipe est composée de six professionnels, dont quatre titulaires d'un doctorat, cinq titulaires d'un diplôme scientifique et deux analystes financiers agréés (CFA). Cette expertise multidisciplinaire nous permet d'aborder avec rigueur les enjeux complexes du secteur biotech, et de saisir les innovations les plus prometteuses pour les investisseurs.

Les principaux risques de la stratégie sont :

• Risque de perte en capital :

L'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie sur le capital investi dans la stratégie concernée; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

• Risque lié aux actions :

Certaines stratégies peuvent être exposés au risque de marché actions (par le biais de valeurs mobilières et/ou par le biais de produits dérivés). Ces investissements, entraînant une exposition à l'achat ou à la vente, peuvent entraîner des risques de pertes importantes. Une variation du marché actions dans le sens inverse des positions pourrait entraîner des risques de pertes et pourrait faire baisser la performance.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.



Plus d'infos sur nos stratégies et leur profil de risque sur :

www.candriam.fr

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. 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.

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. L'investisseur supporte un risque de perte en capital.