PICTET
Asset Management

Commentaires mensuels du gérant
destiné au marketing

Données au
31.03.2024

Pictet - Biotech - P EUR

Considérations relatives aux risques

Tout investissement comporte des risques. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. Il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Veuillez consulter le prospectus pour plus d'informations.

EVOLUTION DU MARCHÉ

Le secteur des biotechnologies a marqué un temps d'arrêt en mars, après avoir enregistré de solides performances depuis les creux de fin octobre. Les petites et moyennes capitalisations ont enregistré des performances inférieures à celles de leurs homologues de plus grande taille et de l'ensemble du marché. Le XBI a désormais comblé son écart de valorisation et se situe à un multiple plus normalisé. Les fondamentaux restent toutefois très sains et le positionnement global est toujours orienté à la hausse. Dans l'ensemble, le premier trimestre a apporté de nombreux éléments favorables au secteur, notamment en termes de macroéconomie, de fondamentaux, des fusions et acquisitions, qui ont été correctes, et de financement, qui a été abondant. Ce dernier facteur a été bien accueilli, les émissions secondaires ayant atteint un niveau record et la fenêtre d'introduction en bourse ayant connu une légère reprise. Les petites et moyennes capitalisations ont fait preuve de diligence en matière de dépenses et leurs bilans présentent aujourd'hui plus de deux ans de liquidités. Nous prévoyons une forte ouverture du marché des introductions en bourse au deuxième semestre 2024.

ANALYSE DES PERFORMANCES

Le fonds Pictet Biotech a dégagé une performance inférieure à l'ensemble des marchés au premier trimestre 2024. Après des mois de janvier et février très dynamiques, le fonds a connu une consolidation en mars.
Viking Therapeutics a dégagé la meilleure performance: Après un doublement de l'action fin février suite aux résultats de l'essai de phase 2 de son traitement de l'obésité par voie sous-cutanée et à une augmentation de capital, l'action a cédé la moitié de ses gains au cours de la première quinzaine de mars, en raison de l'inquiétude quant à la publication imminente des résultats de l'essai de phase 2 du traitement de l'obésité par voie orale. Les résultats ont été exceptionnels et l'action a effacé ses pertes. Vera Therapeutics a également donné une très bonne performance: La société a publié des données de long terme pour sa molécule traitant la néphropathie à IgA, qui, à première vue, a une action sur la maladie. Par ailleurs, Merus est resté sur sa belle dynamique avant la publication de données importantes sur son candidat-médicament Peto en association avec Pembro dans le traitement en première intention du cancer de la tête et du cou. Côté négatif, Alnylam a été le plus mauvais élève, la société ayant informé le marché que l'essai de phase 3 relatif à Helios B serait prolongé pour recueillir davantage d'événements et que les critères d'évaluation seraient modifiés. A l'évidence, l'information a inquiété les investisseurs et l'action a subi une correction brutale. Nous estimons toujours que l'essai a de grandes chances d'être concluant. Biogen, dont les résultats financiers ont été inférieurs aux attentes et dont le nouveau traitement contre la maladie d'Alzheimer, Leqembi, a du mal à s'imposer, a également pesé sur la performance.

EVOLUTION PORTEFEUILLE - SUR ET SOUS-PONDÉRATIONS

Nous avons à nouveau renforcé notre position sur Moderna parce que nous pensons que la thèse selon laquelle la Covid-19 explique la sous-performance du laboratoire n'est plus d'actualité, ce que reflète la valorisation. Nous pensons que la société dispose de plusieurs moyens d'augmenter ses chiffres, notamment grâce à des franchises à attentes faibles concernant le VRS et la grippe. Nous avons également augmenté notre position dans Biomarin, qui a été peu performante pendant des années parce que la direction précédente n'a pas tenu ses promesses et a dépensé trop d'argent dans des projets de R&D qui n'en valaient pas la peine. Nous estimons que la rationalisation de ces projets va offrir une meilleure rentabilité. Nous avons aussi renforcé notre position dans Cytokinetics après un rajustement des attentes en matière de stratégie de sortie. Nous pensons qu'à de tels niveaux, la société peut créer de la valeur au fil du temps grâce à un actif qui se révélera être un médicament de premier ordre sur un marché de plusieurs milliards de dollars. Nous avons aussi complété notre renforcement de Viking Therapeutics avant les résultat de son traitement oral, en raison de prévisions et de valorisations particulièrement intéressantes.
Nous avons créé une nouvelle position dans Longboard Therapeutics. La société présente des résultats positifs sur les épilepsies rares, ce qui lui permet de rivaliser avec des laboratoires tels que GW Pharma et Zogenix.
Nous avons par ailleurs vendu notre position en actions Biogen, qui ne respecte pas les normes promises il y a un an par le nouveau CEO. Nous avons liquidé la totalité de nos positions sur Alkermes, Incyte et Acadia Pharma.

PERSPECTIVES DU MARCHÉ

Outre les perspectives macroéconomiques, les fusions-acquisitions restent l'élément moteur. Nous sommes convaincus que cette tendance se poursuivra, car beaucoup de ces opérations restent concurrentielles. Le secteur pharmaceutique est toujours en quête d'actifs débarrassés des risques par de solides données de phase 2 ou une bonne compréhension des marchés thérapeutiques. Nous estimons que, si la situation macroéconomique se maintient, les biotechnologies devraient connaître une année satisfaisante, en raison de la révision des attentes, du positionnement au plus bas, de la poursuite des fusions-acquisitions et de la très forte réduction du nombre d'entreprises. L'élection présidentielle américaine de 2024 sera l'évènement à suivre.
À plus long terme, nous constatons une évolution importante des débats sur le coût des soins de santé liés aux médicaments. Aux Etats-Unis, des voix de plus en plus nombreuses s'élèvent en faveur d'un système similaire au remboursement fondé sur l'évaluation de l'intérêt thérapeutique appliqué dans certains pays. Le gouvernement, les autorités de surveillance, les assureurs et le secteur doivent trouver un juste milieu qui permette une gestion efficace des coûts des médicaments sans risque d'étouffer l'innovation. Les patients, qui sont les principaux intéressés, doivent avoir accès à des soins de qualité sans risquer la faillite personnelle. Il s'agit à notre sens d'une opportunité en or pour les entreprises innovantes, non seulement sur le plan scientifique, mais aussi en termes de modèles économiques, de prospective et de passation de marchés en fonction de la valeur.

STRATÉGIE DU PORTEFEUILLE

Nous restons concentrés sur l'innovation à long terme de nombre de nos sociétés de petite et moyenne capitalisation. Le style de notre exposition continue de fluctuer avec d'autres actifs à duration longue, mais nous restons fermes sur les fondamentaux de ces sociétés. Nous sommes convaincus que le décalage de valorisation avec le reste du marché est encore important et, si le sentiment du marché s'est redressé, le positionnement reste sous-pondéré. Nos positions principales restent axées sur les actifs au risque réduit qui peuvent générer des actifs de l'ordre du milliard de dollars dans la seconde partie de la décennie.
Nous estimons qu'il est essentiel de sélectionner des sociétés qui disposent d'une forte capacité d'innovation et d'une solide vision stratégique afin d'offrir une valeur importante à toutes les parties prenantes et notamment aux investisseurs. Outre l'analyse fondamentale rigoureuse des ratios financiers basée sur les modèles de flux de trésorerie actualisés (DCF) et l'évaluation des données scientifiques et cliniques, nous devons prendre en compte des facteurs tels que la réponse qu'apporte une société aux maladies peu ou pas traitées et le caractère raisonnable du prix d'un médicament, ainsi que l'accès des patients à ce médicament. Outre cette analyse fondamentale ascendante, nous suivons une approche systématique de construction de portefeuille, associée à la diversification/budgétisation du risque.

Informations générales

Forme juridique	Sub-fund of a SICAV
Statut réglementaire	UCITS
Domicile	Luxembourg
Date de création	14.06.2006
Date de lancement	05.12.2006
Devise de la catégorie d'actions	EUR
Devise du compartiment	USD
ISIN	LU0255977455
Indice de référence	MSCI AC World (EUR)
Horizon d investissement min. (année(s))	5

OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT

OBJECTIF

Augmenter la valeur de votre investissement tout en s'efforçant d'avoir un impact social positif.

INDICE DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World (USD), un indice qui ne prend pas en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Utilisé pour la surveillance des risques, l'objectif de performance et la mesure de la performance.

ACTIFS EN PORTEFEUILLE

Le Compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises actives dans le secteur des biotechnologies médicales. Le Compartiment peut investir dans le monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale, mais la plupart de ses investissements sont concentrés aux États-Unis d'Amérique et en Europe occidentale.

PRODUITS DÉRIVÉS ET STRUCTURÉS

Le Compartiment peut utiliser des produits dérivés pour réduire différents risques (couverture) et à des fins d'optimisation de la gestion du portefeuille. Il peut utiliser des produits structurés pour s'assurer une exposition aux actifs en portefeuille.

DEVISE DU COMPARTIMENT

USD

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre de la gestion active du Compartiment, le gestionnaire d'investissement utilise une combinaison d'analyse des marchés et d'analyse fondamentale des sociétés afin de sélectionner les titres dont il estime qu'ils offrent des perspectives de croissance favorables à un prix raisonnable. Le gestionnaire d'investissement considère les facteurs ESG comme un élément fondamental de sa stratégie et s'efforce d'investir principalement dans des activités économiques qui contribuent à un objectif social tout en évitant les activités ayant une incidence négative sur la société ou l'environnement. Les droits de vote sont exercés de manière méthodique, et un engagement avec les sociétés est possible en vue d'exercer une influence positive sur leurs pratiques en matière d'ESG. Pour de plus amples informations, voir le cadre d'exclusion intégré à notre Politique d'Investissement Responsable*, catégorie de produits relevant de l'article 9 du SFDR. La composition du portefeuille n'est pas limitée par rapport à l'indice de référence, de sorte que la similitude des performances du Compartiment avec celle de l'indice de référence peut varier.

Frais et taxes

Frais courants (FC)	1.99%
Commission de performance (exclue des FC)	0% de la surperformance par rapport à l'Indice depuis la date du dernier paiement de la commission de performance
Frais d'entrée et de sortie[1]	-

1. Bien que nous ne facturions aucuns frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le produit peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5% pour les frais d'entrée, jusqu'à 1% comme frais de sortie et jusqu'à 2% pour les frais de conversion.

Equipe de gestion

Pictet Asset Management

Vous trouverez de plus amples informations dans le prospectus.

Pictet Asset Management

Pour de plus amples informations, veuillez visiter notre site internet assetmanagement.pictet

Information importante destinée à l'ensemble des investisseurs, à l'exception de ceux domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

Aux fins du présent document promotionnel, «le Fonds» désigne le compartiment du fonds visé en haut de la page 1 et «l'action» désigne soit «la part», soit «l'action» selon la forme juridique du fonds. Le présent document promotionnel est édité par la Société de gestion du Fonds, Pictet Asset Management (Europe) S.A., une société agréée et réglementée par Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». Il n'est pas destiné à être distribué à ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur domicile dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments ou services financiers. Elles ne peuvent servir de base à une souscription et ne font pas partie d'un contrat. Il convient de lire la dernière version du prospectus du fonds, le Document d'information clé pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels avant d'investir. Ces documents sont disponibles gratuitement en anglais auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, ou dans les locaux de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur éventuels du Fonds. Le KID est également disponible dans la langue locale de chaque pays dans lequel le compartiment est enregistré. Il est possible que le prospectus et les rapports annuels et semestriels soient disponibles dans d'autres langues, voir le site web pour les autres langues disponibles. Seule la dernière version de ces documents doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. La synthèse des investisseurs (en anglais et dans les différentes langues de notre site web) est disponible ici et sur www.assetmanagement.pictet sous la rubrique « Ressources » en bas de la page. La liste des pays dans lesquels le Fonds est enregistré est disponible à tout moment auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux accords conclus en vue de la commercialisation du Fonds ou des compartiments du Fonds dans n'importe quel pays. En Suisse, l'agent représentatif est Pictet Asset Management S.A. et l'agent payeur est Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. Les 10 principales positions ne représentent pas l'intégralité du portefeuille. Il n'existe aucune garantie que ces titres seront détenus à l'avenir, et vous ne devez pas supposer qu'un investissement dans les titres énumérés a été ou sera rentable. Toute référence à un classement ou à une récompense n'apporte aucune garantie de performances futures et n'est pas constante dans le temps. Pour les catégories d'actions couvertes, seule la devise de consolidation du compartiment est couverte dans la devise dans laquelle la catégorie d'actions est libellée. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister. Des VNI relatives à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées («VNI non traitables») dans votre pays peuvent être publiées ici. Elles ne peuvent servir qu'à des fins de calculs et mesures statistiques de performance ou de calculs de commissions et ne peuvent en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat. Les performances sont indiquées sur la base de la VNI par action de la catégorie d'actions (dans la devise de la catégorie), avec dividendes réinvestis (dans le cas des catégories d'actions de distribution), frais courants actuels inclus, mais hors frais de souscription/rachat et taxes à charge de l'investisseur. L'inflation n'est pas prise en compte. A titre d'exemple de calcul des frais de souscription, si un investisseur investit EUR 1000 dans un fonds assorti de frais de souscription de 5%, il devra verser à son intermédiaire financier des frais de souscription à hauteur d'EUR 47,62 sur le montant de son investissement. Par conséquent, la valeur des actions souscrites s'élèvera en réalité à EUR 952,38. De surcroît, d'éventuels frais de tenue de compte (appliqués par votre dépositaire) sont susceptibles d'éroder les performances. Les indices ne comprennent pas les frais ou charges d'exploitation et il vous est impossible d'y investir. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de l'ensemble des caractéristiques et des objectifs du fonds promu décrits dans son prospectus ou dans les informations à communiquer aux investisseurs.Pictet Asset Management garde tout pouvoir discrétionnaire sur l'application des critères d'exclusion et se réserve le droit de s'écarter des informations fournies par des tiers au cas par cas. Pour de plus amples informations, veuillez consulter la politique d'investissement responsable de Pictet Asset Management.Pour les stratégies passives, les exclusions sont mises en œuvre dans la mesure où la structure du portefeuille, les écarts de pondération, la volatilité et la performance ne s'en trouvent

Information importante destinée aux investisseurs domiciliés ou résidant au Royaume-Uni

This marketing material is issued by the Fund Management Company, Pictet Asset Management (Europe) S.A., a company authorized and regulated by the Autorité luxembourgeoise de réglementation, «Commission de Surveillance du Secteur Financiers». It is neither directed to, nor intended for distribution or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation. The information and data presented in this document are not to be considered as an offer or solicitation to buy, sell or subscribe to any securities or financial instruments or services. It cannot be used as a basis for subscription and does not form part of a contract. The latest version of the fund's prospectus, Pre-Contractual Template (PCT) when applicable, Key Investor Information Document (KIID), annual and semi- annual reports must be read before investing. They are available free of charge in English on www.assetmanagement.pictet or in paper copy at Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, or at the office of the Fund local agent, distributor or centralizing agent if any. The KIID is also available in the local language of each country where the compartment is registered. The prospectus, the PCT and the annual and semi-annual reports may also be available in other languages, please refer to the website for other available languages. Only the latest version of these documents may be relied upon as the basis for investment decisions. The summary of investors rights (in English and in the different languages of our website) is available here and at www.assetmanagement.pictet under the heading ""Resources"", at the bottom of the page. The list of countries where the Fund is registered can be obtained at all times from Pictet Asset Management (Europe) S.A., which may decide to terminate the arrangements made for the marketing of the Fund or compartments of the Fund in any given country. In Switzerland, the representative agent is Pictet Asset Management S.A. and the paying agent is Banque Pictet & Cie S.A. Pictet Asset Management (Europe) S.A. has not taken any steps to ensure that the securities referred to in this document are suitable for any particular investor and this document is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Tax treatment depends on the individual circumstances of each investor and may be subject to change in the future. Before making any investment decision, investors are recommended to ascertain if this investment is suitable for them in light of their financial knowledge and experience, investment goals and financial situation, or to obtain specific advice from an industry professional. Top 10 holdings do not represent the full portfolio. There is no guarantee that these securities will be held in the future and you should not assume that investment in the securities listed was, or will be profitable. Any reference to a ranking, a rating or an award provides no guarantee for future performance results and is not constant over time. For hedged share classes, only the compartment's consolidation currency is hedged into the share class currency. Foreign exchange exposure, resulting from assets in the portfolio which are not denominated in the consolidation currency, can remain. NAVs relating to dates on which shares are not issued or redeemed ("non-trading NAVs"") in your country may be published here. They can only be used for statistical performance measurements and calculations or commission calculations and cannot under any circumstances be used as a basis for subscription or redemption orders. Performance is shown based on the share class NAV per share (in the share class currency) with dividends reinvested (for distributing share classes), including actual ongoing charges, and excluding subscription/redemption fees and taxes borne by the investor. Inflation was not taken into account. As a subscription fee calculation example, if an investor invests EUR 1000 in a fund with a subscription fee of 5%, he will pay to his financial intermediary EUR 47.62 on his investment amount, resulting with a subscribed amount of EUR 952.38 in fund shares. In addition, potential account keeping costs (by your custodian) may reduce the performance. Indices do not include fees or operating expenses and you cannot invest in them.The decision to invest in the promoted fund should take into account all the characteristics or objectives of the promoted fund as described in its prospectus, or in the information which is to be disclosed to investors.Pictet Asset Management retains full discretion over the implementation of exclusion criteria and reserves the right to deviate from third-party information on a case-by-case basis. For more information, please refer to the Pictet Asset Management Responsible Investment Policy.For passive strategies exclusions are implemented to the extent portfolio structure, weight deviations, volatility and performance are not materially affected.