

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

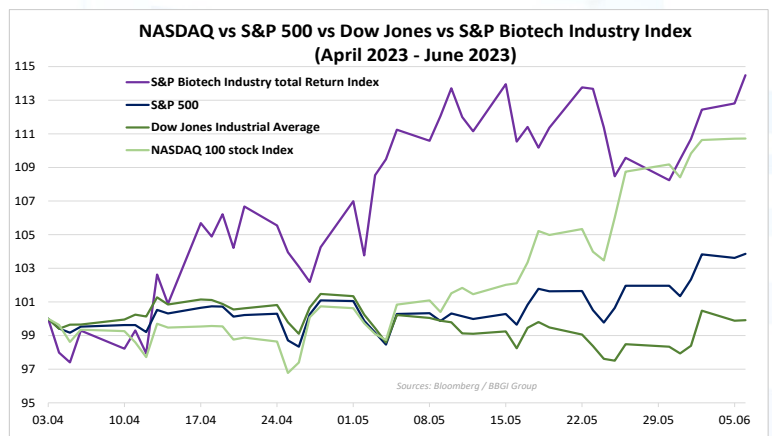
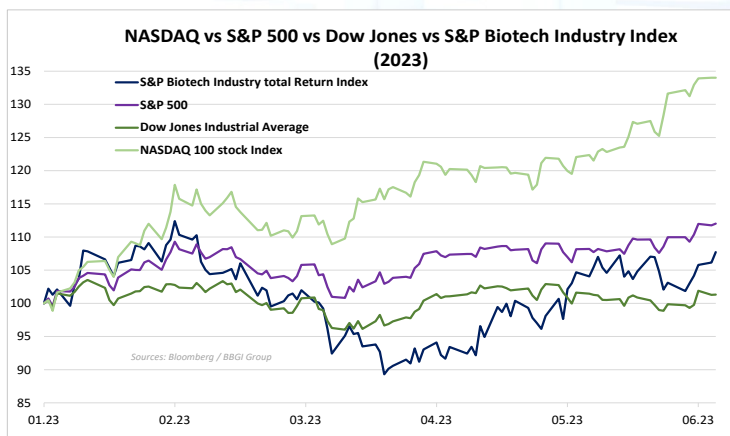
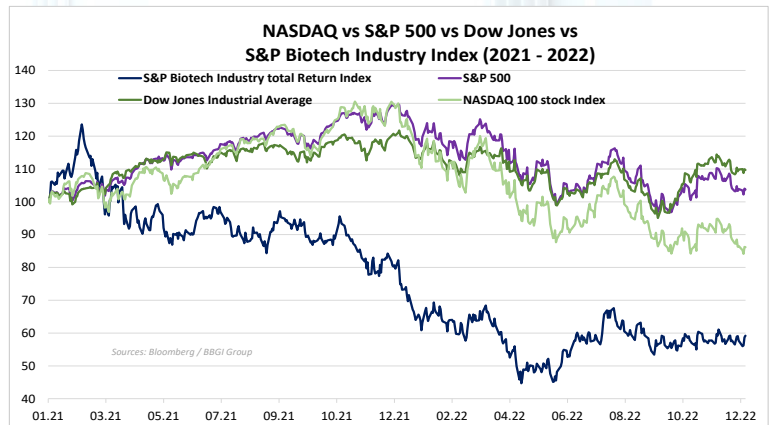
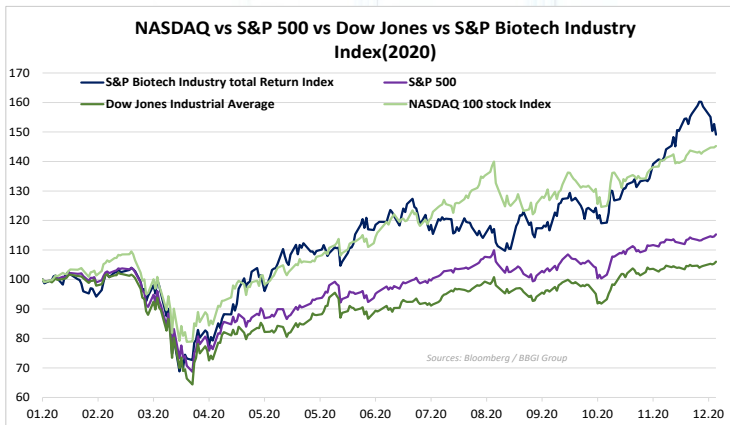
LA BIOTECHNOLOGIE US SURPERFORME A NOUVEAU

La fin de la traversée du désert se profile pour le 2ème semestre

Après avoir surperformé en 2020 le S&P500 et fait jeu égal avec le Nasdaq, le secteur de la Biotechnologie a connu une longue traversée du désert en 2021 et 2022. L'effondrement de près de -41% en deux ans de l'indice S&P Biotechnology s'est avéré plus sanglant que la chute de -13.8% du Nasdaq et plus encore face à la progression de +5% du S&P500. Trop de sociétés, de candidats à des développements et trop de collaborateurs avaient finalement poussé le secteur dans une longue période de consolidations et de restructurations indispensables.

L'industrie semble avoir aujourd'hui passé un cap indispensable pour retrouver progressivement les faveurs des investisseurs. Les licenciements ont été particulièrement forts au dernier trimestre 2022, mais les fusions et acquisitions attendues n'ont pas encore été au rendez-vous en début 2023, peut-être en raison des trop fortes fluctuations des scénarios économiques. Mais les grands

blue chips de la santé sont potentiellement en mesure de redonner désormais un élan à la consolidation du secteur grâce aux 200 milliards de liquidités à disposition dans un marché de la biotechnologie estimé à environ 500 milliards de \$. Le comportement récent du secteur biotech américain semble peut-être enfin suggérer le retour de la surperformance du secteur, car le 2ème trimestre 2023 montre en effet une première tendance à la surperformance du segment de la biotechnologie du S&P500 qui progresse de +13.7% contre un indice global en hausse d'à peine +4.5%. Le niveau de valorisation (PE 23) des grands acteurs comme Abbvie (12x), Amgen (12x), Gilead (11x) nous semble d'ailleurs attrayant pour un repositionnement sur un secteur délaissé aux perspectives désormais meilleures pour le second semestre 2023.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.