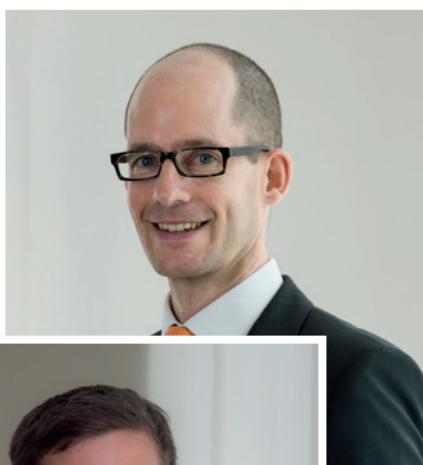


La santé, un secteur à l'innovation foisonnante



Grégoire Biollaz,
Senior Investment Manager,
Pictet Asset Management

Yann Mauron,
Principal Thematics - Private Equity,
Pictet Alternative Advisors

Souvent considéré comme un secteur porteur qui s'illustre par sa stabilité, la santé est entrée dans une ère de transformation. Cette révolution, fruit de l'évolution démographique et des progrès technologiques du secteur, en fait un terreau fertile pour l'investissement – coté et non coté. Dans le monde d'aujourd'hui, qui se démarque par sa complexité, il est essentiel de comprendre les dynamiques qui soutiennent ces investissements.

Investir dans la santé par le biais des sociétés cotées

Alors que l'innovation y est très présente, la santé est rarement perçue comme un secteur de croissance. Elle devrait pourtant monter en puissance sous l'effet de deux tendances structurelles. La première – l'évolution démographique – s'explique par le vieillissement de la population dans les pays développés et en Chine, mais aussi par l'essor de la classe moyenne émergente, avec à la clé une progression de la demande en soins et en diagnostics. Si la population augmente de 2,5% par an en Europe et aux États-Unis, la proportion de personnes âgées, dont les frais de santé sont trois fois plus élevés que ceux des jeunes générations, augmente plus vite que la moyenne.

De nombreuses maladies liées à l'âge (les affections chroniques et beaucoup de cancers notamment) restent encore prises en charge de manière insatisfaisante. Des prises en charge améliorées par le biais d'innovations dans ce domaine pourraient donc déboucher sur une croissance significative. Dans le cas de l'épidémie mondiale d'obésité par exemple, la forte demande en traitements innovants (les GLP-1 actuellement sur le marché ou la nouvelle génération de médicaments en développement) est synonyme de rendements intéressants pour les investisseurs, mais aussi d'économies pour les pouvoirs publics et les assureurs du fait de l'impact de ces traitements également sur les comorbidités associées à l'obésité.

La seconde tendance – les progrès technologiques – est portée par l'IA, les médicaments biologiques et les dispositifs médicaux. De l'accélération du développement de médicaments à l'amélioration de l'efficacité des essais cliniques, en passant par la meilleure précision des procédures médicales grâce à la chirurgie assistée par robot et le diagnostic par imagerie ou biopsie liquide, l'IA aura d'innombrables répercussions. Avec les médicaments issus des biotechnologies, les modalités de traitement ont connu une expansion fulgurante ces dernières décennies: thérapie cellulaire et génique, anticorps-conjugués, anticorps bispécifiques, acide nucléique... La plus grande sophistication et la personnalisation grandissante des traitements exigent aussi davantage d'innovation dans la filière pharmaceutique au sens large, des prestataires

de services et des fournisseurs de produits en recherche clinique aux fabricants d'instruments de diagnostic, en passant par les secteurs des spécialistes de la production et de l'emballage.

La convergence des défis démographiques, de l'IA et de l'amélioration des solutions thérapeutiques ouvre la voie à une expansion durable pour le secteur de la santé. Les principaux bénéficiaires en seront les fabricants de dispositifs et d'équipements médicaux, les spécialistes du diagnostic, les fournisseurs d'outils de recherche et les prestataires de services, ainsi que le secteur biopharmaceutique, faisant des actions cotées une véritable opportunité d'investissement.

Un secteur non coté plein de promesses

Si beaucoup de grands noms de la santé sont cotés, il peut être pertinent de compléter l'exposition des portefeuilles par des sociétés non cotées, sachant qu'environ 90% des entreprises actives dans le domaine de la santé sont privées. L'exemple récent le plus emblématique est peut-être celui de Moderna, entreprise pionnière de l'ARN messenger dont le potentiel a été révélé par la pandémie. L'explosion récente des applications cardiométaboliques ou les avancées concernant le système nerveux central pourraient constituer d'autres exemples suivant la même dynamique.

Dans le secteur non coté, les opportunités d'investissement se situent dans cinq grands domaines: la thérapie (recherche-développement de produits biopharmaceutiques), le diagnostic (recherche et identification des maladies), la santé numérique (plateformes informatiques, connectivité, logiciels, capteurs pour le suivi et les usages connexes), les technologies médicales (dispositifs

médicaux améliorant la prise en charge des patients) et les prestataires de services (des centres hospitaliers aux industriels).

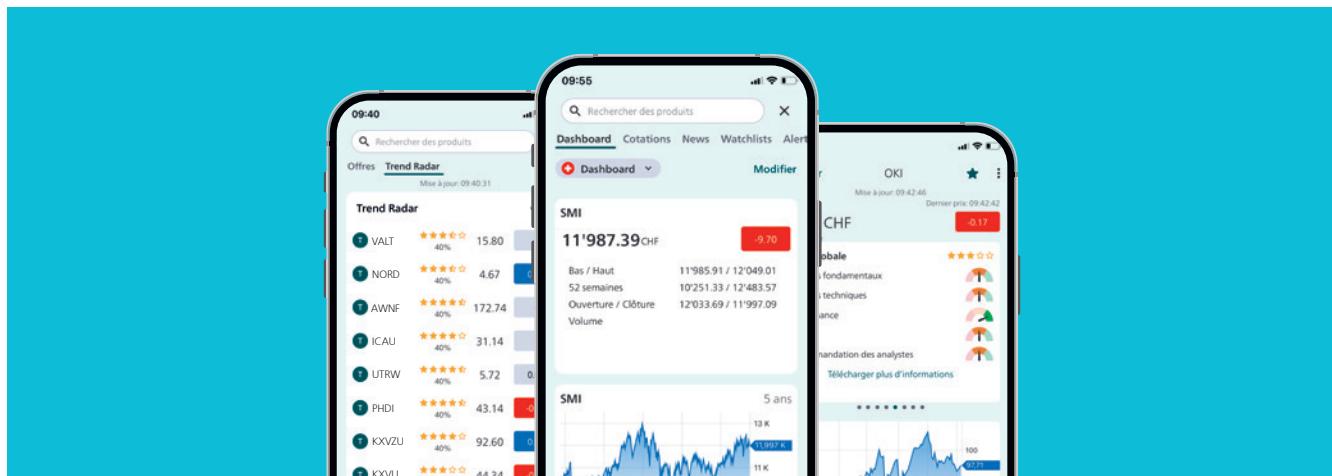
L'essentiel de ces entreprises se sont historiquement positionnées pour être acquises par des acteurs de plus grande taille, reléguant les IPO à un rôle d'augmentation de capital et non de sortie pour les investisseurs. Aujourd'hui, beaucoup des plus petites entreprises préfèrent des partenaires plus patients et avertis afin d'exprimer leur plein potentiel.

Ce mécanisme d'acquisition, échappant partiellement aux marchés publics, est particulièrement intéressant car il est nourri par un moteur faisant partie inerrante du système: l'expiration des brevets protégeant les ventes des acteurs pharmaceutiques. En effet, par ces acquisitions, ils assurent l'avenir de leur pipeline de médicaments tout en soutenant des traitements décisifs pour les patients.

Capitaliser sur l'innovation médicale

A la faveur de l'évolution socio-démographique et de l'innovation technologique, le secteur de la santé est riche en opportunités pour les investisseurs. Les entreprises cotées offrent un solide potentiel de développement, qui repose autant sur les progrès de l'IA que sur l'augmentation du besoin de traitement des maladies chroniques liées au vieillissement et à la dégradation de nos modes de vie. Les sociétés non cotées innovantes sont quant à elles l'occasion d'investir en early-stage et d'accéder à des technologies qui transformeront le monde. En naviguant de façon stratégique entre coté et non coté, les investisseurs peuvent donc capitaliser sur la dynamique et l'évolution du secteur de la santé. ■

PUBLICITÉ



Plus de transactions
boursières, moins
de frais de courtage.
C'est tout à fait normal.

Vous négociez gratuitement
jusqu'à la contre-valeur de vos
frais de dépôt.

postfinance.ch/e-trading

PostFinance