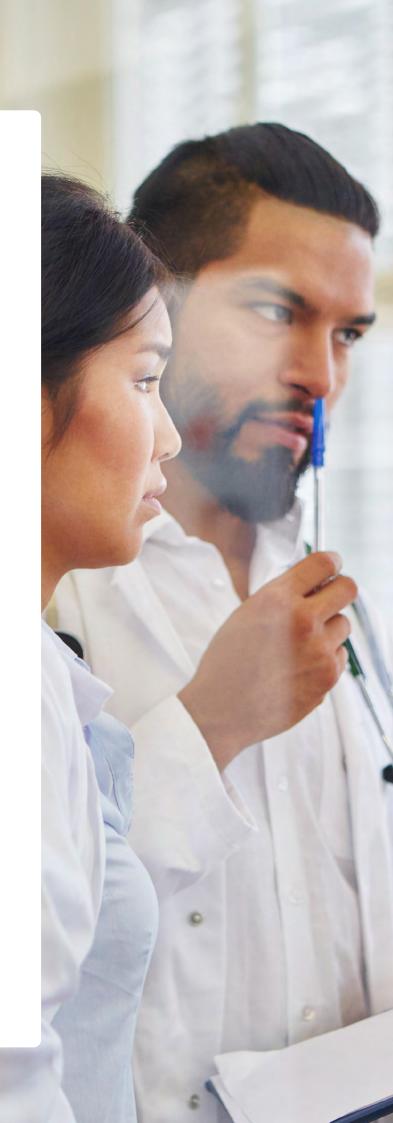


Quelles performances attendre des valeurs santé?

Rudi Van den Eynde

Head of Thematic Global Equity Management

AVRIL 2022





Rudi Van den Eynde

Head of Thematic Global Equity Management

Début 2022, les investisseurs se sont rués sur les secteurs cycliques value¹ tels que les banques et l'énergie. Le moment est-il à nouveau venu pour le secteur défensif de la santé de briller ? Nos experts expliquent pourquoi les valeurs de la santé pourraient générer des performances solides à moyen terme.

Les marchés actions ont mal débuté 2022, les investisseurs ayant été effrayés par l'inflation élevée, la hausse des taux d'intérêt, le démarrage d'un nouveau cycle de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et l'invasion russe de l'Ukraine. Malgré ce début d'année compliqué, nous sommes optimistes vis-à-vis des actions à moyen terme, compte tenu des bénéfices des entreprises, de la baisse de l'inflation grâce aux interventions des banques centrales, et de la croissance économique peut-être plus lente, mais toujours supérieure à la tendance. Le ralentissement inéluctable de l'économie mondiale, en raison de l'impact de l'inflation sur les consommateurs et du durcissement de ton des banques centrales, devrait inciter certains investisseurs à se tourner vers des secteurs de croissance non cycliques, comme la santé, dont les caractéristiques sont traditionnellement défensives.

1 Les actions appelées Value, généralement définies comme ayant un prix inférieur par rapport aux bénéfices ou aux actifs,

modèle factoriel de la valeur comptable par rapport au prix, du P/E* à terme et du rendement des dividendes.

sont définies pour l'indice MSCI© Europe Value en utilisant un

*P/E : ratio boursier correspondant au rapport entre la valeur en bourse d'une entreprise et ses profits.

Qualités défensives

Historiquement, le secteur de la santé figure parmi les moins sensibles aux cycles économiques. Les dépenses de santé sont déterminées par des tendances structurelles à long terme, comme le vieillissement de la population, la hausse des revenus et l'innovation médicale. Par conséquent, le secteur a affiché une croissance stable de ses bénéfices au cours des dix dernières années, comme le montre le graphique 1.



AVRIL 2022

Le secteur de la santé, y compris les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, a publié des résultats supérieurs aux attentes au dernier trimestre 2021.

Les dépenses publiques en recherche sur les soins de santé ont été dopées par la pandémie de Covid-19, et celle-ci a mis en évidence l'importance de l'innovation dans ce secteur. Autre facteur qui dissocie le cycle des nouveaux produits du cycle économique.

Croissance à un prix raisonnable?

Le secteur de la santé, y compris les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, a publié des résultats supérieurs aux attentes au dernier trimestre 2021. Selon le courtier spécialisé Cowen, près de 77 % des valeurs de l'indice S&P 1500 Health Care ont dépassé les attentes du consensus en termes de bénéfices. Malgré des prévisions potentiellement prudentes, la croissance estimée des bénéfices des sociétés du secteur mondial de la santé attendue en 2022 devrait dépasser les 7 %, selon Bloomberg.

Et cette croissance attractive est-elle à un prix raisonnable ? Sur la base du ratio cours/bénéfices attendu pour les douze prochains mois, le secteur mondial de la santé est nettement plus abordable que le marché dans son ensemble, comme le montre le tableau ci-dessous. Il existe toutefois des différences entre les segments sous-jacents, avec des équipements et des services relativement plus onéreux et des valorisations plus attractives pour les valeurs pharmaceutiques et biotechnologiques.

Figure 2 : Multiples P/E prospectifs, santé mondiale vs. marché global

DEP prévisionnels

PER previsionnels	2022 estimé
MSCI© World (marché global)	18x
Secteur de la santé	17x
Sciences de la vie et équipement	30x
Biotech* au P/E positif)	12,5x
Prestataires et services de soins de santé	16,5x

^{*}seules les entreprises dont les bénéfices sont positifs Source : Bloomberg, MSCI© Inc. Tous droits réservés.

Abordons les aspects cliniques

La performance des sociétés mondiales de la santé et de leurs actions est par ailleurs fortement liée aux succès cliniques, notamment dans les biotechnologies. La nomination de Robert Califf au poste de commissaire de la Food & Drug Administration américaine est une bonne nouvelle pour l'approbation des produits. Le Dr Califf est connu pour sa volonté de mettre efficacement l'innovation au service des soins aux patients. L'approbation de nouveaux traitements, de nouvelles entités moléculaires, devrait rester un moteur de marché important pour les entreprises du secteur de la santé.

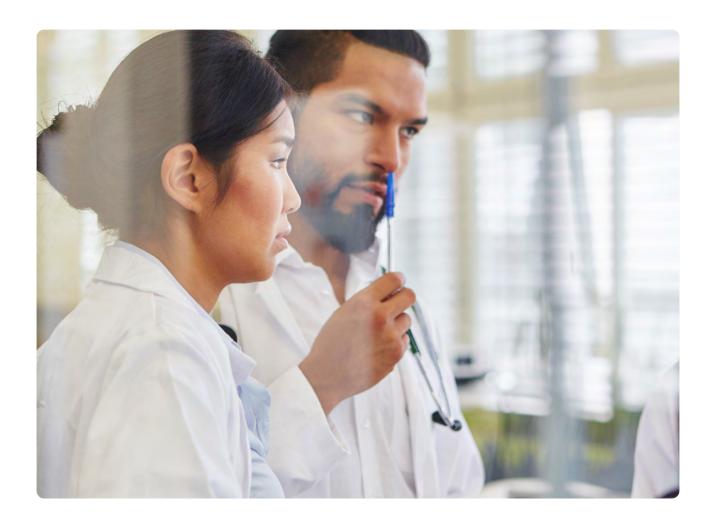
Le temps nécessaire pour la recherche et la mise à l'essai des nouvelles technologies donne une idée du potentiel de développement de cette industrie. Nos spécialistes en biotechnologie s'attendent à une année 2022 riche en catalyseurs à venir, avec des étapes cliniques attendues en immuno-oncologie, oncologie ciblée, maladies dégénératives (Alzheimer) et édition génomique, entre autres . Ces avancées cliniques devraient déboucher sur des actifs commerciaux susceptibles de transformer la qualité des soins actuelle et l'activité des fusions-acquisitions au sein des sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques de grandes capitalisations. Les bilans de nombreux grands groupes biotechnologiques ayant été améliorés par les recettes supplémentaires provenant des ventes de produits Covid-19.

Valeurs pharmaceutiques et biotechnologiques

Si le ralentissement de la croissance mondiale attire à nouveau les investisseurs vers des secteurs de croissance défensifs, la santé joue traditionnellement le rôle de favori. Les tendances historiques favorisent les grandes sociétés pharmaceutiques dont les valorisations sont attractives, tandis que certaines sociétés de technologies médicales spécifiques devraient profiter de la réouverture post-Covid. Par ailleurs, si l'on considère les multiples de valorisation du consensus qui se sont nettement repliés après la correction observée depuis le début de l'année dernière, les biotechnologies semblent intéressantes. Le segment de la santé pourrait rattraper son retard dans les mois à venir grâce aux évolutions cliniques favorables.

Les risques liés à l'investissement dans les actions des soins de santé et du secteur biotechnologique comprennent la perte de capital, les risques actions, le risque d'investissement ESG et le risque de change.

Ratio cours/





158 Mds €

d'actifs sous gestion au 31 décembre 2021



600

à votre service



25 ans

experts À la pointe de l'investissement Biotech & Santé

La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée.

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







CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.

WWW.CANDRIAM.COM

