

Pictet-Biotech : L'immunologie pour vaincre le cancer

9 février 2023

Yann Louin - Senior Sales Manager

Bonjour,

Le cancer tue chaque année environ 10 millions de personnes dans le monde, et les dépenses en médicaments pour le traiter doubleront d'ici 5 ans.

Dépistage, traitement, vaccination... La recherche progresse sur tous les fronts et les laboratoires sont engagés dans une course contre-la-montre pour vaincre la maladie.

Depuis la crise sanitaire, les flux à destination de la recherche médicale abondent, les innovations pullulent, et les opérations capitalistiques se multiplient.

Vingt ans après le déchiffrement du code génétique, l'intelligence artificielle et la puissance de calcul des algorithmes ont permis aux chercheurs d'analyser un plus grand nombre de données, de les traiter, et d'en extraire des résultats concluants. Les progrès en immunothérapie, le séquençage génétique à haute intensité, ou encore les avancées sur l'ADN acellulaire en sont les preuves concrètes.

Pictet-Biotech, premier fonds thématique lancé par Pictet AM en 1995, investit dans des sociétés axées sur l'innovation et le développement de nouveaux traitements, avec un biais tout particulier dans l'oncologie. Il est géré par Tazio Storni, diplômé en biologie et en immunologie.

Je vous propose ci-dessous quelques éléments d'appréciation de la recherche contre le cancer, avec un prisme tout particulier sur les progrès de l'immunothérapie.

L'immunologie : arme de destruction massive des cellules tumorales

Il y a quelques semaines, à Chicago, la société Moderna a reçu une standing ovation d'un parterre de chercheurs en médecine, lors de la publication des résultats de son étude clinique sur le vaccin contre le cancer rectal, 100% des 12 patients traités ont vu leur tumeur disparaître complètement.

L'entreprise estime que les premiers vaccins thérapeutiques contre le cancer seront disponibles sur le marché d'ici moins de 5 ans.

Sur la base de sa plateforme ARNm développée pour la recherche d'un vaccin contre la Covid, Moderna étudie déjà des pistes pour traiter une dizaine d'autres cancers (y compris le mélanome et le cancer du poumon), mais aussi le VIH, ou encore la sclérose en plaques. C'est quelques 17 milliards de dollars qui seront investis dans la recherche dans les prochaines années.

Moderna a orienté ses recherches dans l'immunologie, c'est-à-dire l'ensemble des solutions qui visent à réveiller et booster le système immunitaire pour s'attaquer aux cellules cancéreuses.



Les vaccins thérapeutiques ont vocation à traiter la maladie lorsque celle-ci est déjà installée. Ces derniers ciblent les tumeurs dites « solides ». Plus de 26 000 brevets et 2 500 essais cliniques sont déjà en cours.

Désormais, certains types de cancers ne se traitent plus avec le triptyque classique Chirurgie – Radiothérapie – Chimiothérapie. La chimiothérapie dite « adjuvante » étant inefficace dans 90% des cas et responsable de lourds effets secondaires.

L'immunologie arrive de plus en plus tôt dans les traitements, parfois même avant la chirurgie. C'est notamment le cas pour certains mélanomes.

La propagation d'un cancer résulte du blocage des lymphocytes (cellules essentielles de nos défenses naturelles) par les cellules cancéreuses, qui se fixent sur leurs récepteurs pour les inhiber. Notre système de défense se retrouve paralysé et les cellules tumorales se multiplient en toute liberté.

Plusieurs approches ont permis de développer l'utilisation de l'immunothérapie dans le traitement du cancer.

- **Approche numéro 1 : les anticorps monoclonaux**

Dans ce cas, l'immunothérapie consiste à empêcher le blocage des récepteurs des lymphocytes grâce à des anticorps monoclonaux, c'est-à-dire des protéines de synthèse qui vont s'accrocher spécifiquement soit au ligand (protéine développée par la cellule cancéreuse qui se fixe au récepteur du lymphocyte), soit au récepteur du lymphocyte. Le lymphocyte n'étant plus bloqué, il peut alors détruire la tumeur. C'est grâce à cette technique, et son anticorps Dostarlimab, que Moderna a obtenu des résultats concluants dans le traitement du cancer du côlon.

- **Approche numéro 2 : les anticorps bispécifiques**

Dans ce cas, au lieu d'empêcher la liaison (et donc le blocage) entre une cellule tumorale et un lymphocyte, les anticorps monoclonaux vont au contraire créer un lien très étroit. Le rapprochement ne va pas bloquer la cellule immunitaire, mais lui permettre d'identifier à coup sûr la cellule tumorale pour la bloquer. Ces molécules sont appelées anticorps bispécifiques car ils sont composés de deux bras qui reconnaissent et s'accrochent à des récepteurs spécifiques, des antigènes, présents à la surface des deux cellules. Ce contact active les cellules immunitaires pour qu'elles tuent les cellules cancéreuses. Le Tebentafusp, un anticorps bispécifique, a par exemple été autorisé en 2022 dans le traitement d'un type de cancer de l'œil.

- **Approche numéro 3 : les anticorps conjugués ADC**

Dans ce cas, les anticorps dits conjugués « ADC », sont l'association d'un anticorps et d'un médicament, souvent une molécule de chimiothérapie.

L'anticorps est une sorte de Cheval de Troie. Il est conçu pour se fixer sur une cellule tumorale, la pénétrer, et une fois à l'intérieur, larguer ses bombes de chimiothérapie.

L'énorme avantage de cette technique est que la chimiothérapie est inactive tant qu'elle n'a pas atteint sa cible. Elle n'affecte donc pas les cellules saines, et ne produit pas d'effets secondaires.

L'arrivée sur le marché d'Enhertu pour le cancer du sein, des millions de femmes dans le monde pourraient ne plus avoir à subir les chimios actuelles.

- **Approche numéro 4 : les CAR-T cells**

Dans ce dernier cas, des lymphocytes T du malade sont prélevés puis modifiés génétiquement pour leur apprendre à reconnaître spécifiquement la tumeur ciblée. Ils sont ensuite multipliés en grand nombre en laboratoire puis réinjectés dans le patient, où ils s'attaquent aux cellules tumorales.

Plusieurs CAR-T cells sont déjà autorisés en Europe.

L'immunothérapie fait tout de même encore état de certaines limites. Pour un même cancer, seule une petite partie des patients traités y est sensible. Dans le cas du mélanome, seulement un tiers des patients sera complètement guéri, un autre tiers répond favorablement au traitement pendant un certain temps uniquement, alors le dernier tiers y est réfractaire. Le coût est également encore un frein au développement de l'immunothérapie, encore trop élevé par rapport aux traitements traditionnels. Dans le cas des CAR-T cells, le coût d'une thérapie est d'environ 300 000 euros, contre quelques dizaines de milliers d'euros pour les traitements plus classiques.



Dans l'oncologie, Pictet-Biotech est notamment investi dans Regeneron (4,1% du portefeuille), Gilead (3,6%), Incyte (3,3%), Seagen (2,9%), Genmab (2,7%), ou encore Moderna (2,6%).

Le fonds est disponible chez AEP, Afi Esca, Ageas, Alpheys, Axa Thema, Cardif, Generali, Intencial, MMA, Nor-tia, Primonial, UAF Life, Unep, SwissLife et Vie Plus.

Les encours sont de 1 550 millions d'euros.

Le fonds est classé article 9 SFDR.

La stratégie est particulièrement diversifiante dans les allocations de portefeuilles. Les sociétés biotechnologiques sont très faiblement corrélées aux autres secteurs du MSCI AC World.

	S&P 500 INDUSTRIALS	S&P 500 REAL ESTATE	S&P 500 HEALTH CARE	S&P 500 FINANCIALS	S&P 500 INFO TECH	S&P 500 CONS DISCRET	S&P 500 CONS STAPLES	S&P 500 ENERGY	S&P 500 MATERIALS	S&P 500 COMM SVC	S&P 500 UTILITIES	MSCI WORLD	PICTET BIOTECH
S&P 500 INDUSTRIALS	1.00	0.78	0.73	0.91	0.78	0.78	0.75	0.72	0.89	0.72	0.73	0.93	0.23
S&P 500 REAL ESTATE	0.78	1.00	0.72	0.73	0.72	0.71	0.72	0.47	0.74	0.64	0.86	0.80	0.20
S&P 500 HEALTH CARE	0.73	0.72	1.00	0.67	0.75	0.69	0.78	0.46	0.72	0.69	0.70	0.82	0.44
S&P 500 FINANCIALS	0.91	0.73	0.67	1.00	0.71	0.73	0.66	0.71	0.87	0.70	0.65	0.87	0.18
S&P 500 INFO TECH	0.78	0.72	0.75	0.71	1.00	0.89	0.73	0.43	0.73	0.86	0.60	0.90	0.31
S&P 500 CONS DISCRET	0.78	0.71	0.69	0.73	0.89	1.00	0.70	0.45	0.75	0.83	0.61	0.90	0.38
S&P 500 CONS STAPLES	0.75	0.72	0.78	0.66	0.73	0.70	1.00	0.46	0.68	0.64	0.73	0.78	0.23
S&P 500 ENERGY	0.72	0.47	0.46	0.71	0.43	0.45	0.46	1.00	0.68	0.47	0.47	0.64	0.16
S&P 500 MATERIALS	0.89	0.74	0.72	0.87	0.73	0.75	0.68	0.68	1.00	0.70	0.69	0.90	0.28
S&P 500 COMM SVC	0.72	0.64	0.69	0.70	0.86	0.83	0.64	0.47	0.70	1.00	0.53	0.84	0.33
S&P 500 UTILITIES	0.73	0.86	0.70	0.65	0.60	0.61	0.73	0.47	0.69	0.53	1.00	0.73	0.18
MSCI WORLD	0.93	0.80	0.82	0.87	0.90	0.90	0.78	0.64	0.90	0.84	0.73	1.00	0.38
PICTET - BIOTECH	0.23	0.20	0.44	0.18	0.31	0.38	0.23	0.16	0.28	0.33	0.18	0.38	1.00

Source : Pictet Asset Management, novembre 2022



Source : Pictet Asset Management, 07.02.2023
Document marketing à destination des clients professionnels.

Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date indiquée. Les titres cités sont présentés à titre d'illustration et peut être vendus à tout moment sans préavis. Ils ne doivent pas être considéré comme une recommandation d'investissement.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pictet-Biotech-P EUR	-10.22%	-1.08%	17,00%	33.38%	-10.58%	9.24%	-21.72%	23.27%	40.14%	47.62%
MSCi AC WORLD (EUR)	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%	17,49%

Source : Pictet Asset Management, 07/02/2023, performances nettes en euros. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Les performances ne tiennent pas compte des frais d'entrée/sortie que l'investisseur pourrait avoir à payer.

	Date de lancement*	SRI**	Periode de détention recommandée*	Frais courants	Frais d'entrée***	Frais de conversion***	Frais de sortie***	Nom de l'indice
Pictet-Biotech-P EUR	14/06/2006	5	5 ans	2.00%	0%	0%	0%	MSCI AC World (EUR)

Source : Pictet Asset Management, 07/02/2023 *Date de lancement de la part correspondante. **L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les produits pendant le nombre d'années indiqué dans l'horizon d'investissement **Niveau de risque (sur une échelle allant de 1- risque le plus faible à 7 -risque le plus élevé).

***Bien que nous ne facturions aucun frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le(s) produit(s) peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5,00% pour les frais d'entrée, jusqu'à un maximum de 2,00% pour les frais de conversion, et jusqu'à un maximum de 1,00% pour les frais de sortie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que les produits enregistrent des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Les produits mentionnés ci-dessus peuvent être exposés à d'autres risques qui ne sont pas repris dans l'indicateur synthétique de risques, par exemple :

- Risque de devise : lorsque votre devise de référence diffère de la devise de votre fonds, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre devise ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre la devise de référence et votre devise locale.

- Risque lié aux produits financiers dérivés : l'effet de levier résultant des produits dérivés amplifie les pertes dans certaines conditions de marché et

- Risque en matière de durabilité : Les événements ou conditions liés aux risques ESG pourraient avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement s'ils devaient se concrétiser. Des informations plus détaillées sont disponibles dans les prospectus. Les produits ne prévoient pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Si Pictet Asset Management (Europe) SA n'est pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

Toutefois, vous pouvez bénéficier d'un système de protection des consommateurs. L'indicateur présenté ci-dessus ne tient pas compte de cette protection.

	Devise de référence	Utilisation de l'indice de référence	Actifs en portefeuille selon le prospectus
Pictet-Biotech	USD	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.	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.



Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. La banque dépositaire des fonds de l'ombrelle Pictet est Pictet & Cie (Europe) S.A.

Conforme à l'article 9 de la réglementation SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Pour plus d'informations, veuillez consulter la [Politique d'investissement responsable](#) de Pictet Asset Management.

La présente documentation marketing est publiée par Pictet Asset Management (Europe) S.A. Elle n'est pas destinée à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Avant tout investissement, il convient de lire les dernières versions du prospectus, du Document d'Informations clés (DIC) ainsi que des rapports annuel et semestriel du fonds, disponibles en anglais et sans frais sur le site [assetmanagement.pictet](#) ou sous forme imprimée auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L 1855 Luxembourg, et de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur du fonds, le cas échéant. Le DIC est en outre disponible dans la ou les langues nationales de chacun des pays où le compartiment concerné est enregistré. De même, le prospectus ainsi que les rapports annuel et semestriel sont susceptibles d'être publiés dans d'autres langues, pour lesquelles il convient de consulter le site susmentionné. Seules les dernières versions des documents visés ci-dessus peuvent être considérées comme des publications officielles sur lesquelles fonder les décisions d'investissement.

Le résumé des droits des investisseurs est disponible (en anglais et dans les différentes langues de notre site internet) ici et sur [www.assetmanagement.pictet](#) sous la rubrique « Ressources », en pied de page. La liste des pays où le fonds est enregistré peut être obtenue en tout temps auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux dispositions prises dans le cadre de la commercialisation du fonds ou de ses compartiments dans un pays donné.

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. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement as at moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. 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. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.

Les directives d'investissement sont des directives internes susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis, dans le respect des limites précisées dans le prospectus du fonds. Les instruments financiers auxquels il est fait référence sont mentionnés uniquement à des fins d'illustration et ne sauraient être considérés comme une offre commerciale directe, une recommandation de placement ou un conseil en placement. La référence à un titre particulier ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente du titre en question. Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date de publication initiale de la documentation marketing.

La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site [assetmanagement.pictet](#), sous la rubrique « Ressources », en pied de page.

Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.

Pictet AM n'a acquis ni droits ni licences l'autorisant à reproduire les marques, logos ou images figurant dans le présent document, mais détient le droit d'utiliser les marques des entités du groupe Pictet. Uniquement à des fins d'illustration.