

L'ACTUALITÉ EN PORTEFEUILLE

## La fièvre gagne les biotechs

Les entreprises du secteur se bousculent en Bourse. Et les investisseurs suivent.

Parmi les onze introductions en Bourse qui ont déjà été réalisées à Paris cette année, sept sont des biotechs ou des « med-techs » (créateurs de dispositifs médicaux innovants). Le climat leur est plutôt propice : depuis le début de l'année, l'indice Next Biotech, qui regroupe 25 valeurs européennes du secteur, a progressé de 31%, alors que le CAC 40 n'atteint même pas 3% sur la période.

L'écart paraît tellement important que certains financiers tirent la sonnette d'alarme et crient à la formation d'une bulle. D'ailleurs, le secteur a baissé en Bourse ces derniers jours. « La différence avec les années 2000, c'est que les valorisations ne sont pas délirantes : les sociétés introduites ont besoin de financements pour se développer,

L'indice Next Biotech, qui regroupe 25 valeurs du secteur, a progressé de 31% depuis le début de l'année, contre 2% pour le CAC 40.



Gregouar pour Challenges

mais elles sont matures et ont réussi à survivre à cinq années difficiles », rassure Alexia Perouse, directrice associée sciences de la vie à Omnes Capital.

### Un business à part

Attention, les sociétés de biotechnologie restent une catégorie à part en Bourse : investir dans des sociétés qui n'ont encore rien à vendre et

dépensent des fortunes pour développer un produit qui n'a que peu de chances d'exister un jour peut sembler contre-intuitif.

Comment expliquer alors que tous les investisseurs institutionnels et les particuliers se précipitent ? Car miser sur la bonne biotech, c'est le jackpot : une des plus célèbres d'entre elles, l'américaine Biogen Idec, pèse... 70 milliards de dollars ! Depuis dix ans, son cours a presque été multiplié par cinq.

Depuis décembre, les investisseurs américains prennent de plus en plus de participations dans les sociétés européennes. « S'ils viennent, ce n'est pas pour grappiller 10 à 20%, mais plutôt pour multiplier leurs investissements par deux ou par trois », explique Jean-Laurent Bruel, gérant du fonds Gestys Santé Biotech, que nous avons d'ailleurs sélectionné comme premier conseil (*lire ci-contre*), car cela permet de diversifier les risques plutôt que d'investir en direct sur un seul titre. Pour ceux qui veulent tenter leur chance, nous proposons deux sociétés cotées plutôt que les introductions récentes, car elles bénéficient déjà d'un historique boursier et leur communication aux investisseurs est mieux rodée.

**Damien Pelé**

### CONSEIL N° 1

#### GESTYS SANTÉ BIOTECH

**Code** : FR0007057625

**Cours** : 40,26 euros

**Objectif** : 50 euros

► Le fonds géré par Jean-Laurent Bruel est consacré aux valeurs européennes, contrairement aux autres fonds dédiés aux biotechs, majoritairement investis en valeurs américaines. Il affiche une excellente performance depuis le début de l'année (+64,4%), grâce aux progressions record de ses premières lignes : Quantel, Transgene et Adocia. Parmi les introductions récentes, il n'a retenu que Crossject.

### CONSEIL N° 2

#### TRANSGENE

**Code** : TNG

**Cours** : 11,02 euros

**Objectif** : 14 euros

► Cette société, issue du groupe Institut Mérieux (toujours actionnaire majoritaire), développe et fabrique des produits d'immunothérapie ciblés contre les cancers et les maladies infectieuses, dont quatre sont au stade clinique. Et l'un d'entre eux pourrait être acheté prochainement par le laboratoire suisse Novartis pour plus de 500 millions d'euros.

### CONSEIL N° 3

#### INNATE PHARMA

**Code** : IPH

**Cours** : 6,95 euros

**Objectif** : 9 euros

► Le spécialiste de l'immuno-oncologie est entré début février dans la liste de convictions de Goldman Sachs. Malgré une hausse de 189% depuis six mois, il reste du potentiel : la banque américaine a fixé un objectif de cours à 18 euros, estimant que ses recherches sur le lirilumab, un anticorps qui active le système immunitaire pour combattre le cancer, et les résultats cliniques à venir constitueront des catalyseurs majeurs.

Cours au 14-04-2014