

L'ACTUALITÉ EN PORTEFEUILLE

## Les biotechs se régénèrent

L'industrie pharmaceutique offre à nouveau de belles perspectives. Mais gare à la loterie des molécules !

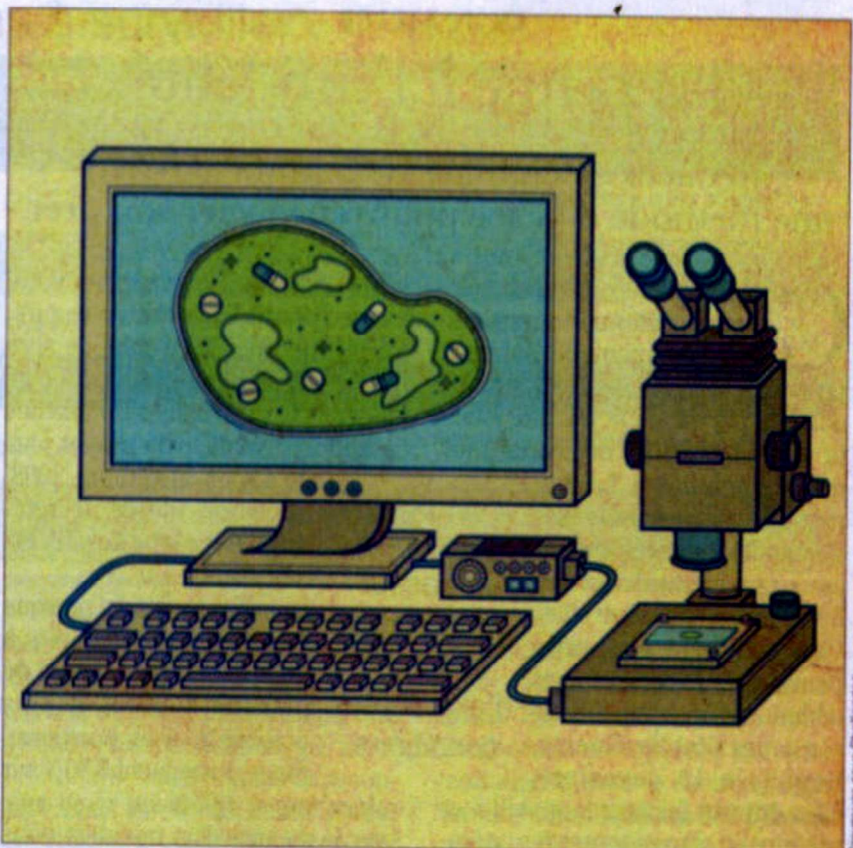
Après General Electric et son fonds spécialisé dans les biotechnologies de 170 millions de dollars, Nicolas Sarkozy a annoncé la création d'un fonds d'investissement de 140 millions d'euros. Le secteur est en plein réveil : en un an, l'indice Next Biotech a gagné plus de 40%. Il revient de loin : la France, premier exportateur de médicaments européens, avait particulièrement pâti de la crise. Les investissements étaient tombés de 700 millions d'euros en 2007 à 144 millions en 2008. « Et en 2009, la tendance est catastrophique », ajoute André Chouliska, président de France Biotech, qui regroupe 150 des 400 biotechs françaises.

Mais les capitaux reviennent, sous forme d'OPA ou de gros contrats. En mars, le suisse Roche bouclait l'achat des 56% qu'il ne détenait pas

Les capitaux reviennent, sous forme d'OPA ou de gros contrats.

encore de sa filiale américaine Genentech pour 35 milliards d'euros. La plus grosse OPA jamais réalisée dans les biotechs. Quelques mois plus tard, Sanofi officialisait un accord de licence et de recherche avec l'américain Exelixis, auquel il pourrait verser jusqu'à 1 milliard d'euros. Cet engouement soudain est dû aux perspectives du secteur. Les biotechs, qui représentent un chiffre

d'affaires annuel de 85 milliards de dollars, en pèseront plus de 100 l'an prochain, selon Standard & Poor's. Gros potentiel, mais aussi gros danger ! Car l'avenir de ces sociétés est aléatoire. « En moyenne, une seule des dix molécules sur lesquelles elles travaillent se transforme en médicament », rappelle Michael Sjöström, gérant de Pictet Biotech. De plus, le plus gros réservoir de biotechs se situe aux Etats-Unis. Ce qui ajoute, pour l'investisseur européen, un risque de change au risque boursier.



### CONSEIL N°1

#### BIOALLIANCE PHARMA

Code : FR0010095596

Cours : 4,50 euros.

Objectif : 6 euros.

► La PME lyonnaise, qui a été fortement pénalisée par la rupture d'un accord sur la commercialisation européenne de son médicament-vedette, le Loramyc, n'a pas brillé ces deux dernières années. Mais l'année 2009 est celle du réveil grâce aux ventes du Loramyc et aux résultats des essais de l'aciclovir Lauriad. D'autres dossiers sont dans les tuyaux, comme l'antinauséieux Setofilm et le groupe pourrait gagner – enfin ! – de l'argent en 2010.

### CONSEIL N°2

#### CEREP

Code : FR0004042232

Cours : 2,05 euros.

Objectif : 3,50 euros.

► Le groupe de recherche préclinique pour l'industrie pharmaceutique a annoncé un résultat net semestriel de -1,93 million d'euros, contre un bénéfice de 0,1 million un an auparavant. Le chiffre d'affaires annuel pourrait ressortir en baisse de 11 à 14% par rapport à 2008, soit environ 26,7 millions. Beaucoup de mauvaises nouvelles, mais déjà intégrées dans les cours. C'est le moment de revenir sur ce titre, dont tous les chiffres d'activité s'améliorent.

### CONSEIL N°3

#### GESTYS SANTE BIOTECH

Code : FR0007057625

Cours : 31,90 euros.

Objectif : 45 euros.

► Le fonds spécialisé de cette petite société de gestion proche du groupe CM-CIC affiche une hausse de 44% depuis janvier, après un parcours chaotique en 2007-2008. Le fonds est investi aux deux tiers sur l'indice européen Next Biotech, à 18% en valeurs santé, et pour le reste principalement en biotechs américaines.

### Trois façons d'investir

Mais ce secteur en plein boom est tentant. Trois solutions. D'abord, viser les titres français. Nos préférences vont à BioAlliance Pharma, la plus solide, Cerep, encore mal valorisée, et Vivalis, en retard mais en route pour les 11,50 euros. Autre option : suivre l'ensemble du secteur, avec un tracker sectoriel, comme le iShares Nasdaq Biotechnology Index (ETF). Hélas, il n'est pas coté en France, ce qui entraîne frais supplémentaires et risque de change... Enfin, il existe des sicav spécialisées, comme Pictet Biotech, Gestys Santé Biotech (notre préférée), Nordea 1-Biotech et UBS EF-Biotech B.

Eric Tréguier