



» Un investisseur professionnel confie à *MoneyWeek* les valeurs sur lesquelles il mise actuellement.

Cette semaine, **Guillaume Charbonnier**, gérant du fonds **Gestys Santé Biotech**

## 3 biotechs pleines d'avenir

Les sociétés pharmaceutiques sont au pied du mur. Pour certaines, près d'un tiers de leur chiffre d'affaires devra affronter, d'ici à 2012, l'expiration des brevets et la concurrence des génériques. Si Roche est une des rares à bien s'en sortir, c'est grâce à la biotechnologie, qui fournit l'essentiel de ses revenus actuels et futurs.

En Bourse également, la biotech est vecteur de performance. L'indice américain du Nasdaq Biotech a enregistré, sur les quinze dernières années, une performance annualisée de 16 %, le double de celle du Nasdaq Composite. Pourtant, ce score a été minoré par ces dernières années, alors que le secteur est devenu mature. Or, la performance se gagne lors des phases de démarrage.

La biotech européenne accuse un retard d'une dizaine d'années par rapport à la biotech américaine, tant sur le développement des molécules que, logiquement, en termes de performances boursières. C'est le moment de mettre des biotechs en portefeuille, sur les cours actuels, et il sera même possible, dans une optique de détention à moyen terme, de se renforcer en cas de baisse des cours. Les annonces, nombreuses en ce moment, et les passages à des phases supérieures de développement de leurs travaux sont des catalyseurs de performance. Voyez Transgène dont le cours a instantanément pris 5 % suite à une notification favorable des autorités américaines.

La biotech reste toutefois un secteur à risques. Autant ne pas les multiplier. Dans notre fonds Gestys Santé Biotech, nous recherchons des acteurs européens avec de nouvelles technologies sur des thématiques porteuses: cancers, neurologie, maladies cardio-vasculaires, infectieuses, inflammatoires. Nous privilégions des sociétés à l'esprit tranquille, qui ont, en trésorerie, de quoi nourrir leur activité pendant au moins deux ans.

L'autrichien **Intercell** (AT0000612601 - ICLL AV) vous permet de jouer les vaccins et leur marché estimé à 23 Mds\$, qui devrait doubler en cinq ou six

ans. Intercell vient de commercialiser son premier vaccin, contre une maladie virale transmise par les piqûres de moustiques en Asie du Sud-Est. C'est un marché de 300 à 400 M€. Intercell possède le pipeline, le réservoir de molécules en développement, le plus intéressant de son secteur. La société multiplie les partenariats avec des grands noms de la pharmacie, comme Novartis, qui détient 15 % de son capital. C'est la dimension spéculative de ce dossier: des rumeurs, comme celles sur son homologue Crucell, pourraient doper le cours.

Pour la biotech française **Transgène** (FR0005175080 - TNG), un accord de partenariat et de commercialisation de son vaccin thérapeutique pour le cancer du poumon semble proche. Roche, son partenaire sur un autre candidat vaccin, pourrait être intéressé, si la famille Mérieux, actionnaire majoritaire de Transgène, déverrouille un peu le capital. Les opérations de rapprochements capitalistiques sont, pour l'actionnaire de la société visée, la cerise sur le gâteau, car elles peuvent, d'une manière générale, se faire avec une prime de 50 %.

La belge **Thrombogenics** (BE0003846632 - THR) développe ses traitements ophtalmologiques et cardio-vasculaires sans partenariats majeurs pour le moment, mais gagne à être connue. Ces deux applications phares – l'une améliore le confort de traitement lors de chirurgie oculaire, l'autre traite la perte de vue chez les diabétiques – visent une population de plus en plus nombreuse, avec le vieillissement. Elles sont en phase déjà avancée de développement. De quoi supporter le cours.

### » Mes investissements

	Cours max.	Cours min.	Clôture 21.12
<b>Intercell</b>	29,28 €	19,66 €	26,65 €
<b>Thrombogenics</b>	18,14 €	6,73 €	15,01 €
<b>Transgène</b>	20,90 €	11,05 €	20,96 €

Cours sur 52 semaines.

Propos recueillis par Alexandra Voinchet

Siège de Goldman Sachs, 31 décembre, 17h30

