

# BIOTECH PRONTO ALLA RIPRESA



di Max Malandra

**D**a inizio anno l'indice **Nasdaq Biotech** ha nettamente sottoperformato il mercato tecnologico nel suo complesso ma le prospettive rimangono positive, secondo i gestori specializzati interpellati da **ADVISOR**. "Manteniamo una view positiva sul settore, sostenuta da valutazioni interessanti, da una continua innovazione in diverse aree terapeutiche e dalla crescente integrazione dell'intelligenza artificiale lungo l'intero processo di sviluppo dei farmaci" conferma **Evan McCulloch**, gestore del Franklin Biotechnology Discovery Fund di **Franklin Templeton**. "Dopo il reset degli ultimi anni, il settore è più disciplinato - spiega **Pamela Cela**, portfolio manager di **J. Lamarck** - Molte società hanno razionalizzato i costi, rifocalizzato le pipeline e concentrato le risorse sui programmi con maggiore probabilità di successo. Vediamo valutazioni molto interessanti, innovazione scientifica in accelerazione e domanda strutturale di M&A". "La necessità del settore di rispondere a esigenze mediche non soddisfatte e migliorare gli standard di cura continua a stimolare l'innovazione - aggiunge **Andy Acker**, portfolio manager di **Janus Henderson** - Il numero di nuovi farmaci e terapie è aumentato di oltre il 150% dal 2010. Anche l'M&A continua a fornire un significativo vento favorevole, in gran parte determinato dai "patent cliff" strutturali, ovvero la perdita di esclusività che le società farmaceutiche a grande capitalizzazione devono affrontare".

"Considerando i significativi bisogni medici ancora insoddisfat-

*Innovazione, AI, nuovi farmaci e M&A sono tutti fattori che stanno spingendo il settore. Il rischio è dato dal possibile aumento dei tassi di interesse*

ti, le tendenze demografiche e un contesto di prezzi stabile per i nuovi farmaci innovativi che garantisce una domanda solida, continuiamo a vedere la nascita di numerosi nuovi cicli di prodotto promettenti nei

Il testo continua a pagina 83

## Fondi azionario Biotech I 9 migliori per rendimento a 5 anni

Fondo	3 anni*	5 anni*	TER	Rating
Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund USD LU1897414485	20,50%	13,63%	1,24%	★★★★★
Candriam Equities L Biotechnology EUR LU1269736838	12,77%	10,95%	1,13%	★★★★
Polar Capital Funds PLC - Biotechnology Fund IE00B3wXLHR60	19,22%	9,95%	1,61%	★★★★★
Franklin Biotechnology Discovery Fund USD LU0109394709	21,59%	8,26%	1,81%	★★★★★
Pictet - Biotech EUR LU0255977455	14,52%	7,98%	1,99%	★★★★
Protea Fund - Sectoral Biotech Opportunities Fund EUR LU1176838347	5,04%	1,47%	2,87%	★★
Selectra J. Lamarck Biotech LU0574994512	-1,55%	-1,26%	3,45%	★★
JPMorgan Funds - Thematics - Genetic Therapies Fund USD LU2228920075	1,37%	-7,16%	2,02%	★★
Pharus SICAV - Medical Innovation EUR LU1491986011	-5,16%	-12,05%	5,75%	★★

Fonte: elaborazioni ADVISOR su dati [www.morningstar.it](http://www.morningstar.it) (estrazione dati: 15/06/2026).  
\*Performance annualizzate. I colori dei fondi richiamano quelli analizzati nelle prossime pagine

prossimi anni” interviene **David Pinniger**, lead fund manager per **Polar Capital** del Biotechnology Fund.

“Il biotech è forse il settore che trarrà maggior beneficio dall’AI - ricorda **Linden Thomson**, senior portfolio manager del Thematic Global Equity di **Candriam** - Storicamente dominato dagli Stati Uniti, la Cina sta avanzando rapidamente in questo comparto. Questo modifica lo scenario competitivo e amplia l’insieme delle fonti di innovazione da monitorare”.

“Il rischio principale è il contesto dei tassi d’interesse, dal momento che un loro aumento peserebbe sul settore e soprattutto sui titoli small e mid cap a più lunga durata” avvisa **Lydia Haueter**, senior investment manager di **Pictet AM**.

E quali sono le aree su cui vi concentrate? “Non adottiamo un approccio bottom-up, ma il portafoglio si compone solitamente per circa un terzo di oncologia e per un terzo di malattie rare - risponde Haueter - I sottosettori dell’immunologia e dell’inflammatione sono in crescita e, più recentemente, abbiamo aumentata anche la nostra esposizione ai settori cardio-renale e metabolico”.

“Le esposizioni principali sono concentrate nei segmenti in cui individuiamo un forte bisogno medico insoddisfatto e un elevato livello di innovazione - descrive McCulloch - L’oncologia rappresenta una delle nostre principali convinzioni di investimento. Investiamo inoltre in piattaforme tecnologiche innovative, tra cui ADC, terapie a base di RNA, medicine genetiche e terapie cellulari”.

“Le aree chiave di interesse includono la cardiologia, la neurologia,

le malattie respiratorie, le malattie rare, l’immunologia/le condizioni autoimmuni e l’obesità” aggiunge il portfolio manager di Janus Henderson.

“Le principali esposizioni sono sistema nervoso centrale, gene editing e medicina genetica, oncologia, immunologia e malattie infettive - interviene Cella - È un portafoglio orientato alla medicina del futuro ma ancorato a società già capaci di portare farmaci al paziente e circa tre quarti del fondo è investito in aziende con prodotti in commercio”.

“La scoperta e lo sviluppo di farmaci oncologici sono ben rappresentati in qualsiasi portafoglio poiché rappresentano una delle aree di focus dell’industria - dettaglia il gestore di Polar Capital - Osserviamo enormi progressi e potenzialità nei farmaci per malattie immunologiche e infiammatorie: disturbi gastrointestinali, dermatologia o malattie respiratorie. La salute cardiometabolica è tornata al centro dell’attenzione con il successo dei farmaci che favoriscono la perdita di peso”.

“È promettente l’innovazione nell’ambito delle patologie cardiovascolari e metaboliche e grandi progressi si registrano nel segmento della riduzione di colesterolo e lipidi - riassume Thomson - Le neuroscienze sono un’area sempre più convincente, e l’oncologia una fonte primaria di innovazione. Ma l’innovazione è diffusa anche nelle malattie orfane, nell’immunologia e dove il fabbisogno medico insoddisfatto è elevato”.

## Titoli più ricorrenti

- **Argenx** (4 fondi su 6)
- **Amgen** (3 fondi su 6)
- **Biogen** (3 fondi su 6)
- **Revolution Medicines** (3 fondi su 6)
- **Vertex Pharmaceuticals** (3 fondi su 6)

## Sub settori dominanti

- **Oncologia**
- **Sistema nervoso centrale**

## Paesi dominanti

- **Stati Uniti**
- **Danimarca**
- **Regno Unito**

