

SECTEUR MONDIAL DES SOINS DE SANTÉ

Une occasion d'investir dans l'innovation

Par : Michal Marszal, Ryan Diamant et Greg Zdzienicki†

Octobre 2022



Introduction

Investir dans le secteur mondial des soins de santé nécessite une connaissance approfondie de divers systèmes de soins de santé, y compris des cadres réglementaires des divers territoires. Cela exige également une compréhension approfondie de la pratique clinique de la médecine et de la recherche scientifique et doit être intégré à la connaissance du secteur dans son ensemble. Les États-Unis et la Chine, plus particulièrement, demeurent les moteurs de croissance du secteur. Le présent rapport donne un aperçu général des systèmes de soins de santé américains et chinois, y compris les données démographiques, les données économiques et les réformes associées à ces marchés. Il présente ensuite des occasions liées à l'innovation dans des domaines comme les produits biopharmaceutiques, les technologies médicales, les outils de recherche et les services de soins de santé. Il montre également comment le secteur mondial de la santé a généralement surpassé les autres secteurs durant les replis des marchés. Enfin, il montre comment des sociétés dotées de solides paramètres fondamentaux et de produits novateurs en développement pourraient offrir des occasions de placement intéressantes dans le secteur mondial de la santé.

† Michal Marszal, MD, MBA, CFA - Gestionnaire de portefeuille principal, CFA - Gestionnaire adjoint de portefeuille de clients - actions. Greg Zdzienicki, FCSI - Gestionnaire de portefeuille de clients - actions

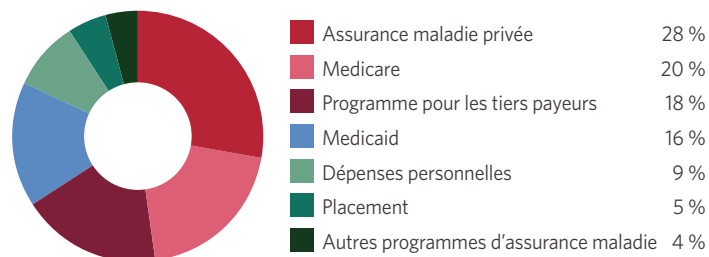
Le premier marché à l'échelle mondiale : les États-Unis

L'évaluation des occasions du secteur mondial des soins de santé commence nécessairement par les États-Unis. Qu'il s'agisse du secteur biopharmaceutique, de la technologie médicale ou des services, les États-Unis demeurent le centre du secteur mondial des soins de santé. Les National Health Expenditure Accounts (NHEA) présentent les estimations officielles des dépenses totales liées aux soins de santé aux États-Unis. Selon les rapports les plus récents, les dépenses de soins de santé aux États-Unis ont augmenté de 9,7 % en 2020, pour atteindre 4 100 milliards de dollars, soit 12 530 \$ par personne. Les dépenses de santé ont représenté 19,7 %¹ du produit intérieur brut du pays. Environ 55 % des dépenses sont consacrées aux hôpitaux et aux médecins, le reste étant réparti entre les médicaments, l'administration, la recherche, les services dentaires, etc. Avec plus de 574 milliards de dollars américains de dépenses nominales pour les médicaments en 2021, les États-Unis représentaient environ 45,9 % du marché mondial des produits pharmaceutiques². Le montant des dépenses aux États-Unis est en grande partie attribuable à la structure du secteur et aux paramètres économiques connexes. De nombreux pays développés, comme l'Allemagne ou le Royaume-Uni, ont un système fondé sur le marché dans lequel le gouvernement joue un rôle important dans l'établissement des prix, l'achat de médicaments, d'équipement et de produits. Dans ces pays, l'assurance maladie est largement centralisée, que ce soit au niveau fédéral, provincial ou de l'État. À l'inverse, le système de soins de santé des États-Unis repose sur les principes du marché libre. Les traitements médicaux et les coûts associés sont en grande partie déterminés par les structures de remboursement, et les achats sont très fragmentés, le gouvernement centralisant très peu l'assurance maladie.

Comme les principes du marché libre guident le secteur, les dépenses de soins de santé aux États-Unis sont très fragmentées et la couverture du financement provient de diverses sources :

- Le régime **Medicare** couvre les membres de la population de 65 ans et plus, qui sont généralement les plus grands utilisateurs du système de santé, compte tenu de leur âge et des problèmes de santé associés.
- L'**assurance maladie privée** couvre généralement les personnes assurées plus jeunes ou d'âge moyen. Bien que les prix soient plus chers que pour d'autres programmes sur une base individuelle, ils ont moins de problèmes de santé.
- **Medicaid** est le régime gouvernemental destiné aux citoyens à faible revenu. Même si les taux sont inférieurs à ceux de l'assurance privée, les coûts sont généralement plus élevés en raison de l'augmentation comparative des problèmes de santé.

L'assurance maladie privée est la principale source de dépenses du système de santé américain, suivie de près par le régime Medicare.



Source : Feuille d'information sur les dépenses de santé nationales. Accessible à l'adresse <https://www.cms.gov/Research-Statistics-Data-and-Systems/Statistics-Trends-and-Reports/NationalHealthExpendData/NHE-Fact-Sheet>.

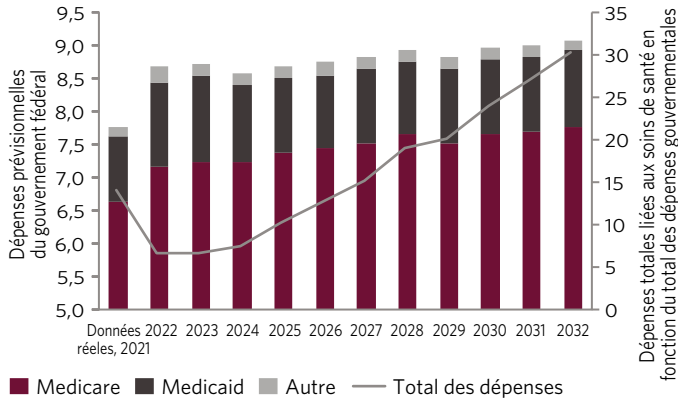
Les coûts associés à l'administration des programmes énumérés ci-dessus ont augmenté au fil du temps. Même avant la pandémie de COVID-19, les dépenses gouvernementales dans le secteur de la santé avaient rapidement augmenté. Ces coûts ont gonflé au cours des dernières années. À la fin de l'exercice 2021, les dépenses liées aux régimes Medicare et Medicaid représentaient environ 22 % des dépenses du gouvernement fédéral et elles devraient continuer d'augmenter.

En date de mai 2022	Données réelles - 2021 (G\$)	% du total des dépenses gouvernementales
Total des dépenses gouvernementales	6 822	s.o.
Medicare	868	12,7
Medicaid	521	7,6
Autre	88	1,3
Dépenses totales liées à la santé	1 476	21,6

Source : Congressional Budget Office des États-Unis <https://www.cbo.gov/topics/health-care>

D'ici 2032, les dépenses fédérales liées aux soins de santé prévues, en pourcentage des dépenses gouvernementales totales, devraient atteindre environ 32 %. En effet, la population américaine vieillit rapidement et est de plus en plus touchée par l'apparition de maladies chroniques et par l'obésité. De plus, l'inflation dans le secteur de la santé a augmenté en 2022, en raison de la flambée de l'inflation dans l'ensemble de l'économie.

Dépenses fédérales liées aux soins de santé



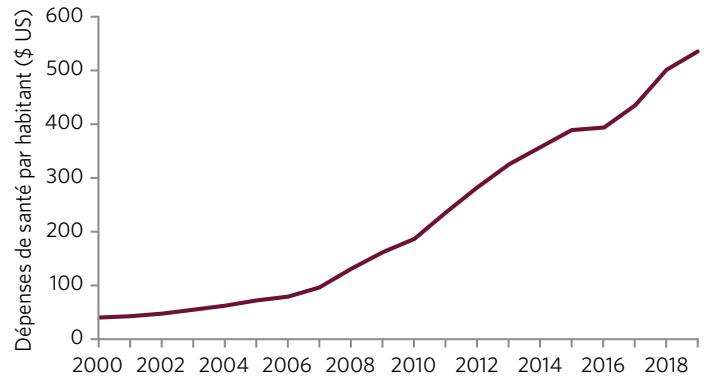
Source : Feuille d'information sur les dépenses de santé nationales. Accessible à l'adresse <https://www.cms.gov/Research-Statistics-Data-and-Systems/Statistics-Trends-and-Reports/NationalHealthExpendData/NHE-Fact-Sheet#:~:text=Projected%20NHE%2C%202019%2D2028%3A,reach%20%246.2%20trillion%20by%202028>

Les coûts des soins de santé sont devenus un problème important pour le gouvernement américain. Ils seront sans doute au centre des préoccupations des citoyens et des investisseurs au cours de la prochaine décennie. Les programmes comme le Center for Medicare and Medicaid Innovation (CMMI) et l'Affordable Care Act (Obamacare) visent tous à améliorer la qualité des soins de santé, à réduire leurs coûts et à fournir une couverture aux citoyens qui n'étaient pas couverts auparavant. Ces mesures sont des améliorations continues pour un système de soins de santé de plus en plus coûteux en manque de réformes. Cependant, les réformes structurelles suivront un processus lent et progressif qui sera source de nombreux désaccords entre les différentes parties prenantes, notamment sur la façon de façonner le système de soins de santé. Quelle que soit la solution, le système évoluera naturellement vers plus d'efficacité à mesure que les pressions augmenteront. Les occasions de placement peuvent se présenter en lien avec les changements apportés au système de soins de santé.

Transformation entraînant une croissance rapide : le cas de la Chine

Bien que les États-Unis demeurent un géant dans le secteur de la santé, la Chine subit une transformation radicale qui pourrait se traduire par une solide croissance. Au cours des 10 dernières années, la Chine a réformé son système dans des domaines comme les résultats pour les patients, la mortalité, la portée et la vitesse de mise en œuvre, ce qui a entraîné une vague d'investissements et d'innovations. Les dépenses de soins de santé en Chine, bien que nettement inférieures à celles des États-Unis, ont fortement augmenté au cours de la dernière décennie.

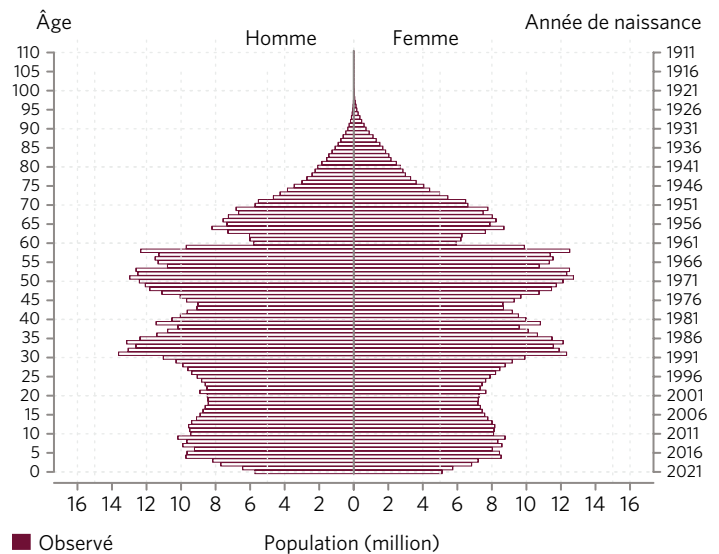
Dépenses de santé par habitant en Chine



Source : Groupe de la Banque mondiale. Données au 31 janvier 2022. Accessible à l'adresse <https://data.worldbank.org/indicator/SH.XPD.CHEX.PC.CD?locations=CN>

Tout comme aux États-Unis, les dépenses de soins de santé ont fortement augmenté en Chine après la pandémie de COVID-19 et ont aussi été influencées par des tendances démographiques à long terme comme le vieillissement de la population. Le système a aussi été touché par des décennies de faible fécondité, d'allongement de l'espérance de vie et de croissance de la proportion des personnes d'âge moyen et des personnes âgées dans la population totale.

Population chinoise par âge et par sexe : 2022



Source : Département des affaires économiques et sociales des Nations Unies, Division de la population. Données en date de 2022. Accessible à l'adresse <https://population.un.org/wpp/Graphs/DemographicProfiles/Pyramid/156>

Bien que les coûts aient augmenté avec le vieillissement de la population, la composition des sources de paiement a considérablement changé. Le système a été dominé par les dépenses directes des patients pendant de nombreuses décennies. Cette situation a eu des répercussions négatives sur les citoyens chinois, en particulier sur les personnes à faible revenu qui ont été appauvries par des frais médicaux imprévus.

Cette forme de dépenses est en baisse depuis l'an 2000. Les programmes gouvernementaux et ceux liés à l'assurance sociale représentent maintenant une part plus importante des dépenses totales de santé. Les dépenses personnelles de santé représentaient environ 25 % des dépenses totales de santé en 2016, contre environ 60 % en 2000. Les programmes tant sociaux que gouvernementaux ont progressé de façon stable et devraient représenter environ 80 % des dépenses totales d'ici 2030.³

Dans les segments gouvernementaux et sociaux, la Chine offre un régime d'assurance maladie universel qui comprend les trois segments suivants⁴:

- 1. Priorité à la santé :** Faire de la santé une priorité stratégique du gouvernement.
- 2. Assurance de soins médicaux de base pour les résidents des régions urbaines (AMBRU)** Couvre les résidents urbains qui ne sont pas admissibles à l'AMBEU, comme les personnes handicapées, les chômeurs ou les étudiants. Elle est souscrite sur une base volontaire et offre une couverture relativement sommaire comparativement à l'AMBEU.
- 3. Nouveau régime de soins médicaux en coopérative en milieu rural (NRMCR) :** Couvre les résidents en milieu rural et sur une base volontaire

Les trois régimes susmentionnés devraient entraîner une augmentation des coûts du gouvernement chinois.

Compte tenu de la hausse des dépenses sur l'ensemble du système, du vieillissement de la population et des dépenses personnelles qui pèsent toujours sur de nombreux citoyens chinois, en 2016, le gouvernement a adopté la réforme « La Chine en bonne santé 2030 », qui établit une stratégie nationale visant à améliorer la qualité et l'efficacité du système de santé. Les quatre piliers de cette stratégie sont les suivants :

- 1. Priorité à la santé :** Faire de la santé une priorité stratégique du gouvernement.
- 2. Innovation :** Accélérer les réformes dans le secteur avec l'aide du gouvernement.
- 3. Développement scientifique :** Accroître la prévention des maladies au sein de la population et la découverte de traitements.
- 4. Équité et justice :** Accès égal aux soins de santé, en particulier dans les régions rurales.

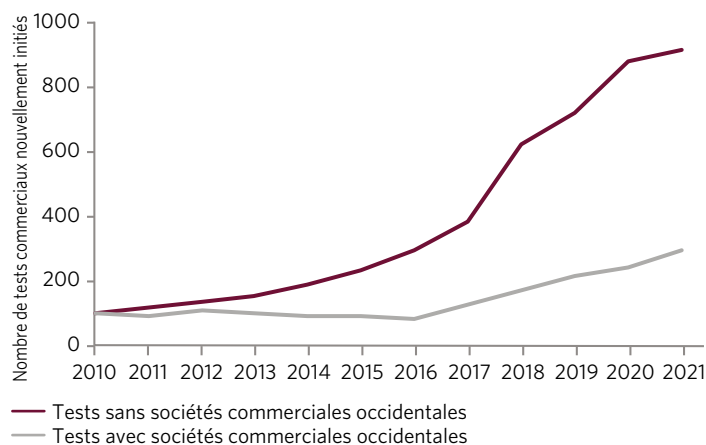
D'importants progrès ont été réalisés depuis la promulgation de ces politiques. Le gouvernement chinois a exercé des pressions en faveur d'une amélioration des prix des médicaments, modifié les incitatifs financiers pour les hôpitaux et les praticiens et contribué à l'établissement

de projets de R et D plus solides. Le pilier de l'innovation a entraîné une forte augmentation du nombre d'essais cliniques entrepris en Chine au cours des dernières années.

Essais de médicaments en Chine :

La croissance de l'activité des tests commerciaux en Chine est le fait d'entreprises locales

Tests commerciaux indexés nouvellement initiés par année, activité 2010 = 100



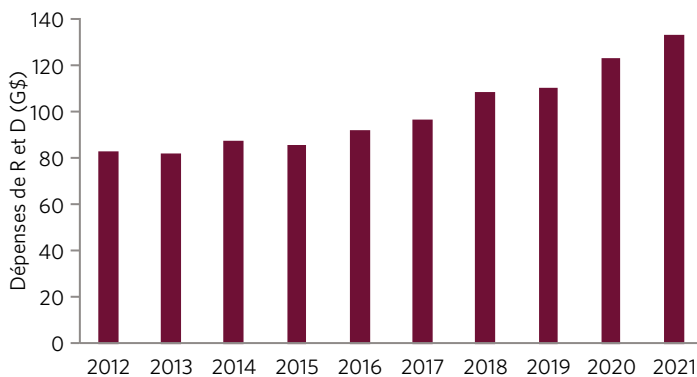
Source : GlobalData. Accessible à l'adresse <https://www.clinicaltrialsarena.com/analysis/china-clinical-trial-challenges-cta-exclusive/>

La recherche et le développement de médicaments font l'objet d'une forte demande. Les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques novatrices ont largement contribué à l'essor général du secteur. À mesure que la Chine progresse vers la réalisation de ses objectifs de 2030, nous pourrions observer une forte croissance et une transformation rapide favorables au secteur mondial des soins de santé.

La croissance des dépenses de santé stimule l'innovation

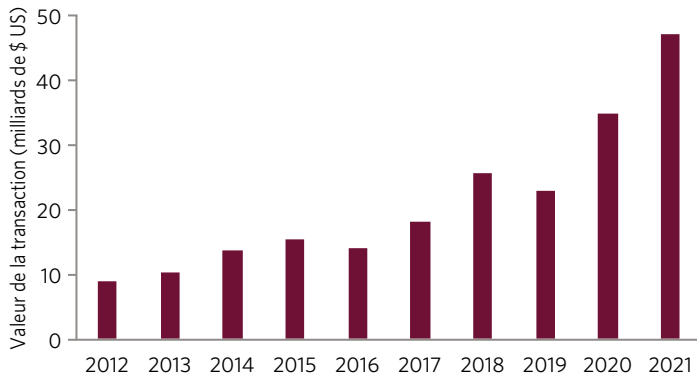
L'augmentation des dépenses liées aux soins de santé à l'échelle mondiale a entraîné d'importants progrès dans les sciences de la santé. Les investissements dans l'innovation médicale continuent de croître, ce qui témoigne de la confiance à l'égard de la capacité de l'innovation scientifique à continuer de répondre aux besoins de santé non satisfaits. L'année 2018 a été la première pendant laquelle les 15 principales sociétés pharmaceutiques ont enregistré des dépenses de R et D de plus de 100 milliards de dollars. Ce montant est monté à 133 milliards de dollars en 2021. L'année 2021 a également été une année record pour les sociétés de capital de risque, qui ont investi plus de 47 milliards de dollars et enregistré un nombre record d'opérations, ce qui illustre les occasions croissantes liées au secteur.

Les 15 principales sociétés pharmaceutiques selon les dépenses de R et D



Source : états financiers des sociétés; IQVIA Institute. Données en date de janvier 2022. https://www.iqvia.com/-/media/iqvia/pdfs/institute-reports/global-trends-in-r-and-d-2022/iqvia-institute-global-trends-in-randd-to-2021.pdf?_=1663172523115.

Flux de transactions des sociétés de capital de risque



Source : NVCA Venture Monitor, T4 2021, consulté en janvier 2022. Accessible à l'adresse https://www.iqvia.com/-/media/iqvia/pdfs/institute-reports/global-trends-in-r-and-d-2022/iqvia-institute-global-trends-in-randd-to-2021.pdf?_=1663172523115

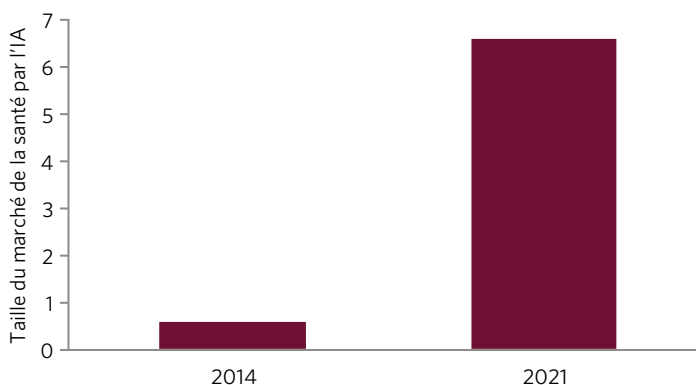
De toute évidence, l'appétit pour les placements du secteur a rapidement crû. Cependant, pour pouvoir évaluer les occasions d'innovation et de placement dans le secteur de la santé en général, nous devons segmenter le secteur en trois sous-secteurs distincts : les produits biopharmaceutiques, les technologies médicales et les services de santé.

Le secteur biopharmaceutique continue de profiter d'une forte croissance des investissements. Le développement de projets R et D a progressé à un rythme sans précédent, les approbations et les lancements de médicaments ayant atteint des niveaux records. La génétique humaine et la biologie moléculaire ont été des domaines d'intérêt particulier, ce qui a permis de mettre au point des thérapies plus avancées pour traiter des maladies nouvelles et existantes.

Les progrès réalisés offrent aux fournisseurs de soins des outils leur permettant de cibler le mécanisme à l'origine d'une maladie particulière et de déterminer des cibles potentielles de traitement au moyen du séquençage génétique, de la génomique spatiale et d'outils d'analyse des protéines. Il existe maintenant des options de traitement beaucoup plus ciblées pour les problèmes de santé, notamment la médecine personnalisée, les médicaments complexes hautement ciblés et les thérapies cellulaires. Le rythme des progrès dans ce domaine s'accélère, ce qui a également accéléré le processus de découverte et de développement de nouveaux traitements. La recherche de nouveaux traitements, plus intelligemment conçus, a également permis de réduire considérablement le risque. Selon nous, la réduction des risques liés à la R et D se traduira par un accroissement de la productivité, grâce auquel les organisations seront capables d'obtenir un rendement du capital investi plus élevé et beaucoup plus de succès lors de leurs essais cliniques. Selon nous, les principaux secteurs d'innovation seront liés à l'oncologie, aux maladies génétiques, à l'immunologie et aux maladies infectieuses. En conséquence, la R et D interne continuera probablement de contribuer de façon importante au développement de produits, même si les fusions et acquisitions devraient jouer un rôle crucial pour combler les lacunes dans les projets en développement et les technologies. En fin de compte, nous croyons que les produits biopharmaceutiques resteront un sous-secteur très intéressant, compte tenu de la forte demande de produits existants combinée à un nombre croissant de projets de développement de nouveaux produits. Les principaux risques font évoluer la réglementation.

Une innovation similaire est en cours dans le sous-secteur des technologies médicales. L'expérience des patients s'est considérablement améliorée grâce à la mise au point de nouvelles thérapies, à l'imagerie médicale, à de meilleurs outils de diagnostic et à des interventions chirurgicales moins effractives. L'intelligence artificielle (IA) a joué un rôle important et permet aux scientifiques de traiter de grandes quantités de données qui auraient été impossibles à traiter auparavant. Elle a permis de perfectionner les diagnostics et les traitements grâce à l'automatisation des processus, à une analyse plus précise des données sur les patients ou des recherches et à une détection plus précoce des maladies, ce qui améliore les résultats pour les patients. Comme l'intelligence artificielle continue d'améliorer la façon dont les patients sont soignés et la façon dont les nouvelles substances sont testées et mises sur le marché, nous croyons qu'il y aura d'importantes occasions de création de valeur.

Croissance explosive du marché de la santé par l'IA



Source : Accenture, « Artificial Intelligence: Healthcare New Nervous System ». Accessible à l'adresse <https://www.ehidc.org/sites/default/files/resources/files/Accenture-Health-Artificial-Intelligence.pdf>

Nous sommes d'avis que le sous-secteur des technologies médicales est bien placé pour connaître une croissance durable, compte tenu de son exposition à l'accélération des progrès scientifiques et à l'innovation rapide. De plus, un nombre considérable d'entreprises en démarrage stimulent l'innovation dans ce secteur. Nous nous attendons à ce que de nombreuses sociétés en démarrage soient achetées par de grandes entreprises du secteur, ce qui offrira une occasion supplémentaire d'investir dans des entreprises offrant un potentiel de fusions et d'acquisitions. Les principaux risques comprennent l'augmentation des barrières au financement de la recherche et l'intensification des pressions concurrentielles.

L'innovation dans le sous-secteur des services de soins de santé est beaucoup plus modeste et progressive. L'accent est principalement mis sur la gestion du cycle de vie et le remplacement de certains produits. Les sociétés doivent encore se démarquer selon leur domaine d'intérêt, qu'il s'agisse de thérapies ou de traitements moins effractifs, mais les progrès sont beaucoup plus progressifs. Toutefois, le fait que l'innovation soit beaucoup plus lente ne signifie pas que le secteur est moins intéressant du point de vue des placements. Les services de soins de santé offrent de nombreuses occasions de placement, en particulier dans les domaines de la prestation de soins intégrés et de l'impartition dans les domaines de la recherche de pointe et de la fabrication. Un grand nombre de ces entreprises tentent de s'intégrer à la réforme des soins de santé, en collaborant avec des programmes comme le régime Medicare pour contribuer à la réforme des coûts et en travaillant avec les fournisseurs de médicaments. Cela pourrait présenter des occasions pour les investisseurs. Les principaux risques découlent de réformes potentiellement perturbatrices du système de santé dans divers marchés.

La combinaison des trois sous-secteurs de la santé offre des occasions de placement à long terme intéressantes grâce aux solides facteurs favorables à long terme, comme

les changements démographiques à l'échelle mondiale, l'augmentation de la demande de services médicaux, ainsi qu'une innovation sans précédent.

Le secteur de la santé peut offrir une protection en cas de replis des marchés

Après avoir enregistré de solides rendements en 2021, les marchés ont connu une forte volatilité tout au long de 2022. L'inflation a bondi à l'échelle mondiale, principalement en raison d'une combinaison de restrictions contraignantes en matière d'offre, d'une demande excessive, de liquidités excédentaires et d'un resserrement du marché du travail. En conséquence, les taux d'intérêt ont commencé à augmenter au cours de l'année et les marchés ont connu une volatilité accrue et une grande rotation des secteurs à forte croissance et de grande qualité vers les titres axés sur la valeur, comme les ressources, la finance et les biens de consommation de base. Depuis le début de l'année, le secteur de la santé figure parmi les secteurs boursiers les plus performants à l'échelle mondiale.

L'une des principales idées fausses associées au secteur de la santé est que l'innovation générée par les sociétés à forte intensité de R et D crée un profil de volatilité semblable à celui des secteurs des technologies de l'information ou des services de communication. En réalité, le secteur de la santé a surpassé les marchés boursiers mondiaux (représentés par l'indice MSCI Monde) lors des principales dislocations des marchés depuis la création de l'indice MSCI Monde des soins de santé, le 15 septembre 1999, y compris pendant la période de volatilité actuelle.

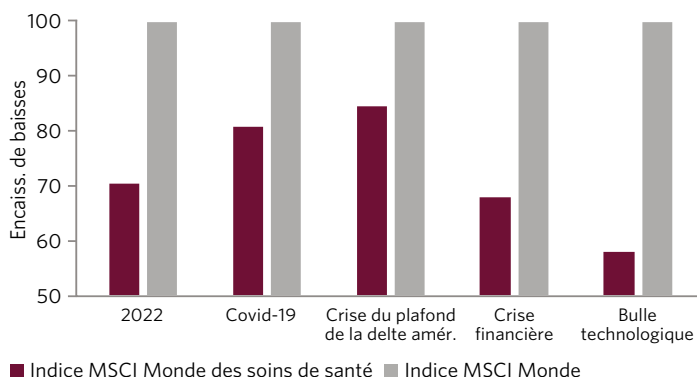
Rendements	Repli du marché en 2022	Repli lié à la COVID-19	Crise du plafond de la dette américaine	Crise financière	Bulle tech.
Indice MSCI Monde des soins de santé	-11,13 %	-19,46 %	-9,04 %	-13,61 %	-0,12%
Indice MSCI Monde	-15,93 %	-27,00 %	-9,26 %	-32,17 %	-17,62%

Source : Morningstar Direct, 2022. Données au 31 août 2022.*†

De plus, l'indice MSCI Monde des soins de santé affiche un ratio d'encasement des baisses moyen de 72 % par rapport aux cinq grandes distorsions boursières, ce qui illustre sa capacité à atténuer le risque de baisse, à offrir une expérience de placement potentiellement plus stable et à donner aux investisseurs une occasion d'investir dans l'innovation.

Sommaire du repli des soins de santé. Soins de santé : encaissement des baisses inférieur au cours des cinq dernières corrections du marché

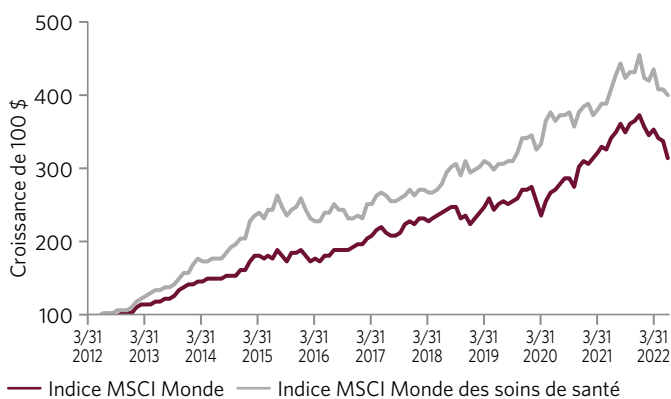
Encaissement moyen des baisses de 72 %



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Morningstar Direct, 2022. Données au 31 août 2022.*

Alors que les secteurs comme les technologies de l'information ou les biens de consommation cyclique connaissent des ralentissements en période de récession, les entreprises stables et bien établies du secteur de la santé sont potentiellement mieux placées pour se protéger contre la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt ainsi que le ralentissement de la croissance économique. Les gens ont besoin de médicaments même en période de récession. La prévalence des maladies reste assez constante, et les tendances de croissance à long terme découlant de la hausse des dépenses liées aux soins de santé et du vieillissement de la population se maintiennent, peu importe où nous en sommes dans le cycle économique. En conséquence, le secteur de la santé a historiquement atténué les dislocations généralisées du marché. Le secteur de la santé a nettement surpassé l'ensemble des marchés au cours des 10 dernières années.

Croissance des placements sur 10 ans



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Morningstar Direct, 2022. Données au 31 août 2022.*

Comme les soins de santé peuvent potentiellement atténuer les replis plus généraux des marchés, la dernière composante à prendre en considération est la gestion active par rapport à la gestion passive des placements du secteur de la santé. À notre avis, il est essentiel de comprendre où nous en sommes dans le cycle et de faire preuve de souplesse pour obtenir des rendements supérieurs au fil du temps. Par exemple, le sous-secteur biopharmaceutique représente un ensemble diversifié de sociétés allant des sociétés pharmaceutiques défensives à grande capitalisation aux sociétés biotechnologiques à petite capitalisation très volatiles. Cette diversité offre d'immenses occasions de placement, mais à des moments différents. Lorsque les marchés sont volatils, il est prudent de se tourner vers les actions de sociétés pharmaceutiques à grande capitalisation, afin de retirer son capital des actions biotechnologiques à bêta élevé et d'investir dans les titres de qualité supérieure du secteur. En revanche, lorsque les marchés sont plus stables, le secteur des biotechnologies regorge de bonnes occasions. La biotechnologie a connu une expansion rapide au cours des 20 dernières années et est devenue un modèle d'innovation dans le secteur de la santé, la technologie étant le moteur des progrès en matière de ciblage thérapeutique. L'un des principaux avantages de la gestion active consiste à déterminer où nous en sommes dans le cycle et à choisir les titres de la meilleure qualité à un moment donné, ce qui est essentiel pour obtenir de solides rendements à long terme.

Investir dans le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance pour s'exposer à l'innovation

Le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance représente une occasion d'investir dans des tendances à long terme et dans les nombreuses innovations dont il est question dans le présent document. Nous investissons dans des chefs de file mondiaux de grande qualité axés sur l'innovation, qui sont dirigés par des équipes efficaces et offrent des projets novateurs qui pourraient dégager des rendements supérieurs à long terme. Notre processus de sélection ascendante des titres vise à trouver un avantage informationnel lié aux principales tendances scientifiques, médicales, réglementaires et économiques. Même si nous gérons un portefeuille concentré de 20 à 40 titres, nous sommes bien diversifiés entre les sous-secteurs des produits biopharmaceutiques, des services de soins de santé et des technologies médicales. Toutes nos recherches s'appuient sur des analyses internes exclusives qui utilisent une vaste gamme d'outils. La préservation du capital guide nos capacités de gestion du risque qualitative et quantitative, qui sont intégrées à notre processus.

Nous utilisons notre expérience en recherche scientifique, en médecine clinique et en finance, y compris plus d'une décennie d'expérience en gestion de placements, pour prendre des décisions éclairées. Nous pouvons donc comprendre comment l'évolution du secteur de la santé pourrait avoir une incidence sur une société et, surtout, sur sa valorisation. Notre expérience éclaire nos décisions de placement et notre expertise technique nous permet de bien comprendre les entreprises et leur potentiel d'innovation.

Prenons par exemple une société comme Roche Holdings, qui est une société mondiale de produits pharmaceutiques et de diagnostic. Roche bénéficie d'un solide pouvoir de R et D soutenant le développement de produits novateurs dans tous les secteurs du marché, y compris les petites et les grandes molécules et la thérapie génique et cellulaire. Ses actifs en développement sont dans le premier quartile en ce qui a trait à leur contribution potentielle au revenu et la société affiche l'un des pourcentages d'actifs finaux les plus élevés par rapport à ses pairs mondiaux. Elle possède également l'un des plus importants portefeuilles d'actifs en début de croissance. Nous sommes capables d'évaluer avec précision les actifs de Roche et, plus important encore, de connaître la probabilité que ces essais aboutissent à des produits, grâce à notre expertise en médecine et en placement.

IQVIA est un autre exemple; cette société américaine de données informatiques sur la santé a bâti un solide réseau d'essais cliniques et de services de laboratoire et d'analyse connexes. La société contribue au progrès de la recherche à l'échelle mondiale grâce à des analyses judicieuses et à son expertise scientifique appliquée à des données détaillées non identifiées sur les patients. Au cours des dernières années, la société a continuellement démontré ses capacités avancées

dans le domaine du développement clinique. Elle possède toutes les capacités dans des domaines comme les services de recherche contractuelle, ainsi que dans l'établissement et la mise en œuvre d'essais cliniques. La société dirige la conception rationnelle d'études et utilise des formats qui sont éprouvés de façon empirique, tout en utilisant l'intelligence artificielle et les meilleurs systèmes d'apprentissage pour maintenir son leadership en matière de R et D pharmaceutique. De plus, elle est exposée à l'ensemble de l'univers de la R et D pharmaceutique, ce qui améliore la diversification et réduit les risques idiosyncrasiques liés au secteur. IQVIA est un excellent exemple d'une société que nous avons cernée dans notre processus de recherche et qui est en train de développer la technologie et les capacités les plus avancées pour accroître sa valeur. Roche et IQVIA sont les deux principaux titres du Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance et représentent les sociétés de grande qualité et les innovations de premier ordre auxquelles les investisseurs peuvent s'exposer en investissant dans le Fonds.

Conclusion

Dans le présent article, nous avons décrit l'évolution des soins de santé aux États-Unis et en Chine, ainsi que l'augmentation massive des dépenses prévues au cours de la prochaine décennie, l'innovation rapide dans les trois principaux domaines du secteur de la santé, la capacité du secteur d'atténuer les replis des marchés et enfin, comment le fait d'investir dans des sociétés de qualité supérieure en utilisant un avantage informationnel pourrait favoriser un rendement supérieur à long terme. Dans l'ensemble, nous pensons que le Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance devrait être un excellent candidat pour les investisseurs qui souhaitent s'exposer à l'innovation dans leurs portefeuilles.

Entrons en contact

Si vous avez des questions à propos de ce rapport ou de tout autre sujet, n'hésitez pas à communiquer avec :

Greg Zdzienicki

Vice-président et gestionnaire de portefeuilles de clients - actions
Gestion d'actifs CIBC
greg.zdzienicki@cibc.com

Ryan Diamant, CFA

Gestionnaire adjoint de portefeuille de clients - actions
Gestion d'actifs CIBC
ryan.diamant@cibc.com

¹<https://www.cms.gov/Research-Statistics-Data-and-Systems/Statistics-Trends-and-Reports/NationalHealthExpendData/NationalHealthAccountsHistorical>

²<https://www.statista.com/statistics/245473/market-share-of-the-leading-10-global-pharmaceutical-markets>

³Wei Fu et collaborateurs. « Research in health policy making in China: out-of-pocket payments in Healthy China 2030 », *The British Medical Journal* (2018;360:k234).
Accessible à l'adresse : <https://www.bmj.com/content/bmj/360/bmj.k234.full.pdf>

⁴<https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC8240306/>

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du Fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le Fonds et qui sont présentés en complément aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placement importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Vous ne devez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir les conseils d'un spécialiste.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs.

De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Les produits d'Investissements Renaissance sont offerts par Gestion d'actifs CIBC inc. Les placements dans les fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié de la famille des fonds Investissements Renaissance, composez le 1 888 888-3863. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. MD Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

* Morningstar Research Inc., 2022. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans les présentes : 1) sont la propriété de Morningstar et (ou) de ses fournisseurs de contenu, 2) ne peuvent être ni copiés ni diffusés et 3) peuvent ne pas être exacts, complets ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant du rendement futur.

‡ © Morningstar Research Inc., 2022. Tous droits réservés.

Les données de MSCI sont réservées à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni retransmises d'aucune façon et ne peuvent servir à créer des instruments, produits ou indices financiers. Elles ne sauraient être considérées comme des conseils de placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées comme telles. Les données et les analyses historiques ne constituent nullement une indication ou une garantie des analyses et des prévisions de rendement futur. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans restreindre la portée de ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, ou consécutifs (y compris, sans s'y limiter, les pertes de profits) ou de tout autre dommage.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.