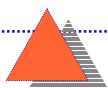




# *Faut-il surpondérer la technologie en 2004 ?*

IT Asset Management

21 janvier 2004

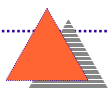


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Agenda

- ◆ Introduction
- ◆ Que nous réserve 2004 ?
  - dans les technologies de l'information
  - dans les biotechnologies
- ◆ Conclusion

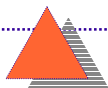


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## IT Asset Management: Investors in Technologies

- ◆ Deux équipes chevronnées dans :
  - **Les Technologies de l'Information et la Biotechnologie**
- ◆ Recherche interne
- ◆ Gestion active
- ◆ Gestion méthodique et disciplinée
- ◆ Transparence et proximité avec l'investisseur

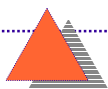


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## 10 années de croissance

- ◆ 1993 - Lancement de IT Technologies Investissement
- ◆ 1998 - Premier mandat de gestion européen
- ◆ 1999 - Lancement européen de la SICAV IT Technology
- ◆ 2001 - Partenariat avec BNP Paribas Asset Management dans la gestion des fonds Technologie de l'Information
- ◆ 2003 - Extension de notre expertise dans le domaine des Sciences du Vivant. Lancement du fonds IT<sub>Funds</sub> BioPharma



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Technologies de l'information : perspectives 2004

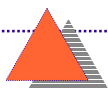


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Les fondamentaux

- ◆ La demande en IT des consommateurs et de l'industrie demeurera soutenue
- ◆ Nette reprise en volume des investissements des entreprises
- ◆ Un effet de levier opérationnel
- ◆ Mais la consolidation demeure insuffisante dans plusieurs secteurs



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Les vecteurs de croissance

- ◆ Achat d'infrastructure motivé par
  - vieillissement des installations
  - besoin de réduction des coûts d'exploitation
- ◆ Nouvelles réglementations (Bâle II, Sarbanes-Oxley/  
archivage d'email, normes IAS/IFRS, recyclage du matériel ...)
- ◆ Mobilité
- ◆ Etiquettes électroniques (RFID)
- ◆ Dynamisme de l'Asie

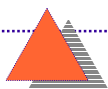


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Fusions/acquisitions

- ◆ Consolidation continue dans le logiciel
- ◆ Nettoyage des participations des opérateurs  
télécom européens
- ◆ Domaine à surveiller :
  - équipement de télécommunication
  - SSII



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Reprise des introductions

Parmi les plus connues:

- ◆ Etats-Unis: Goggle, Salesforce.com
- ◆ Europe: LDCOM, Iliad, Belgacom
- ◆ Asie: SMIC



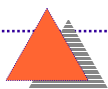
[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## L'effet de levier s'estompe pour certains...

Croissance annuelle de l'excédent brut d'exploitation pour un trimestre donné

Sociétés	T - 3	T - 2	T - 1	Dernier trimestre publié
CSCO	+67%	+43%	+27%	+19%
SAP	+42%	+92%	-8%	16%
MSFT	0%	+10%	+15%	+4%
DELL	+38%	+37%	+24%	+20%

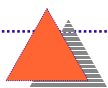


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

...s'accélère pour d'autres...

**Croissance annuelle de l'excédent brut d'exploitation pour un trimestre donné**

Sociétés	T -3	T -2	T -1	Dernier trimestre connu
NTAP	+88%	+418%	+72%	+107%
ADI	+162%	+178%	+524%	+177%
NICE	ns	+88%	+267%	+684%
TSMC	-4%	-24%	+11%	+97%

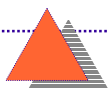


www.itasset.com

... et en 2004

**Croissance annuelle de l'excédent brut d'exploitation pour un trimestre donné (prévisions ITAM)**

Sociétés	T1 04	T2 04	T3 04	T4 04
ADI	+94%	+94%	+79%	+75%
NICE	+214%	+403%	+162%	+56%
NTAP	+64%	+45%	+43%	+44%
SEBL	+1088%	+675%	+142%	+62%
STM	+42%	+82%	+668%	+90%
TSMC	+113%	+54%	+42%	+11%
UMC	+266%	+137%	+134%	+144%

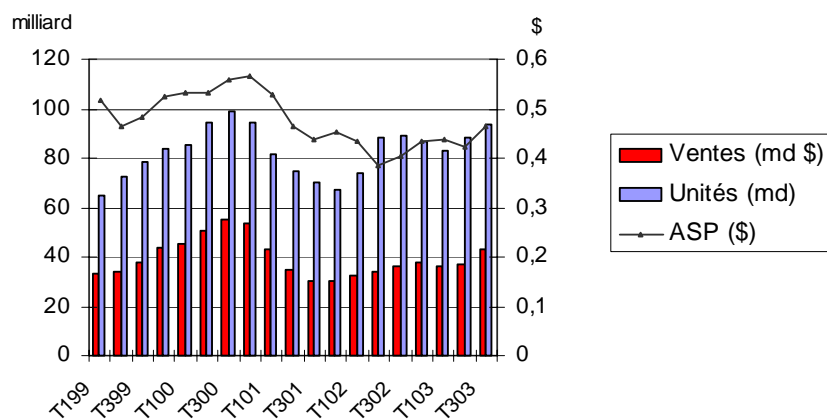


www.itasset.com

## Que nous réservent les semi-conducteurs ?

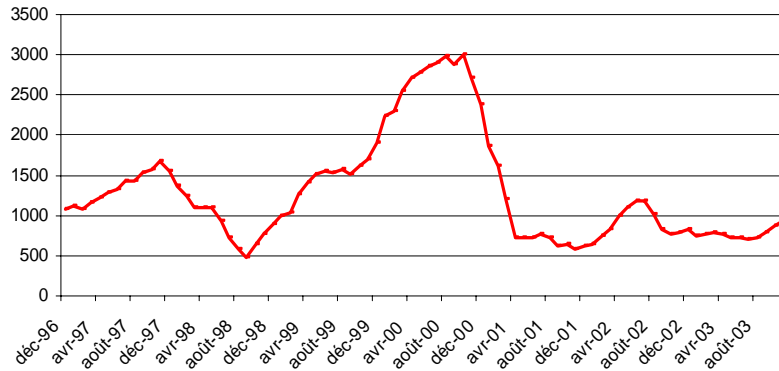
- ◆ La dimension de l'offre est essentielle
- ◆ L'offre est tendue et des poches de pénurie apparaissent
- ◆ La demande s'accélère

## Le prix moyen repart à la hausse



Au troisième trimestre 2003, source: SIA

## Commandes d'équipements (MM USD)

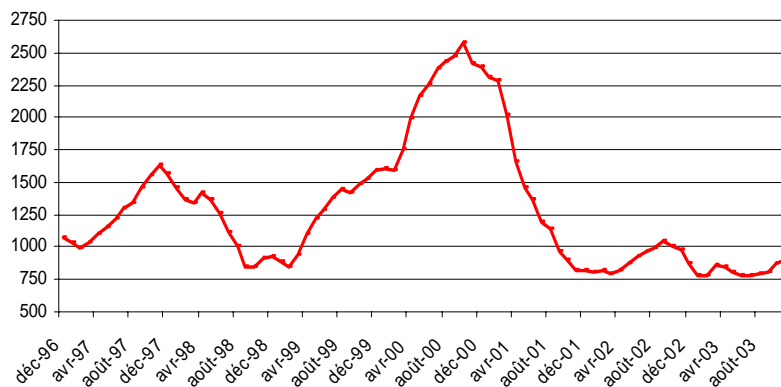


A fin novembre 2003, source: SEMI



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Livraisons d'équipements (MM USD)

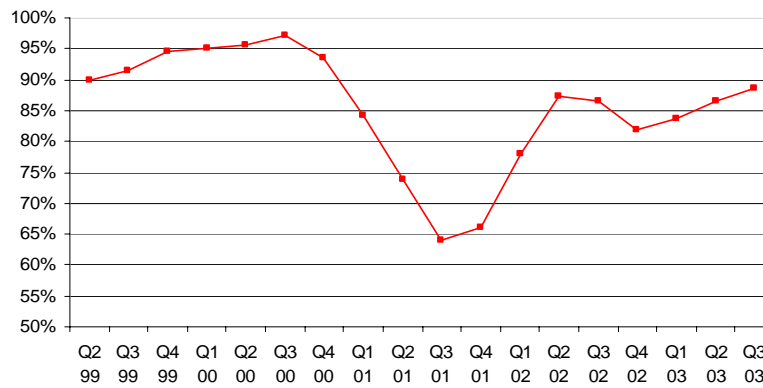


A fin novembre 2003, source: SEMI



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Taux d'utilisation



Au troisième trimestre 2003, source: SICAS



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## La reprise continuera en 2004

- ◆ Une demande forte
- ◆ Des taux d'utilisation élevés
- ◆ Donc, une reprise parfaite

==> Tant que les achats d'équipements  
resteront sous contrôle

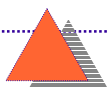


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Un rattrapage des cours inachevé

En devise locale	+ haut 02	Cours au 31/12/03	Potentiel de hausse
ALTR	26,2	22,6	16%
TSM	80,4	63,5	27%
UMC	48,5	29,1	67%
STM	39,7	21,5	85%



www.itasset.com

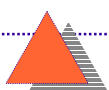


## Croissance forte et valorisation raisonnable

Croissance ventes 2004	Croissance BPA 2004	PER 2004
20%	39%	30x

Source: IT Asset Management

Prévisions d'IT Asset Management calculées en fonction de la pondération des sociétés de semi-conducteurs détenues par le Fonds IT<sub>Funds</sub> Technology Global, décembre 2003



www.itasset.com

## Croissance et valorisation par secteur

Secteurs (# sociétés détenues par le portefeuille)	Croiss. des ventes 04	Croiss. des BPA 04	PER 2004
Semi-conducteur (16)	20%	39%	30
Matériel (1)	16%	31%	58
Logiciel (10)	14%	29%	33
Equip. Comm (3)	9%	40%	23
Service (6)	9%	40%	22
Electronique grand public (3)	6%	34%	20
Opérateurs mobiles (5)	5%	12%	17
<b>PORTEFEUILLE (44)</b>	<b>15%</b>	<b>27%</b>	<b>25</b>

Source: IT Asset Management



ASSET MANAGEMENT ▶

www.itasset.com

## Croissance et valorisation par pays

Pays (# sociétés détenues par le portefeuille)	Croiss. des ventes 04	Croiss. des BPA 04	PER 2004
Taiwan (5)	28%	52%	19
Etats-Unis (16)	15%	43%	33
Corée du Sud (1)	13%	13%	10
Royaume Uni (2)	11%	10%	36
Europe continentale (13)	10%	27%	26
Japon (7)	6%	18%	24
<b>PORTEFEUILLE (44)</b>	<b>15%</b>	<b>27%</b>	<b>25</b>

Source: IT Asset Management



ASSET MANAGEMENT ▶

www.itasset.com

## Conclusion

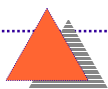
### **Pourquoi surpondérer la technologie?**

- ◆ Croissance des ventes
- ◆ Effet de levier opérationnel
- ◆ Valorisation raisonnable



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Biotechnologies : perspectives 2004



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Bilan 2003

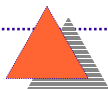
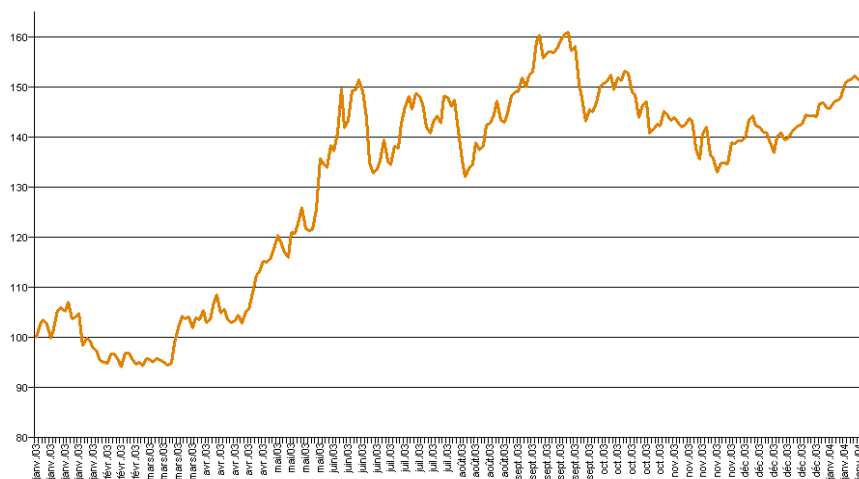
- ◆ Reprise de 45% du NBI
  - bat largement le S&P 500 (+26%)
  - première année positive depuis 2000
- ◆ Forte croissance des résultats

Source Bloomberg



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Indice NBI 2003



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Bilan FDA

- ◆ La FDA a agréé 25 nouveaux médicaments
  - soit un quart de plus qu'en 2002
  - durée du processus d'agrément = 16.6 mois
  - Velcade obtient l'agrément en 3 mois et demi !
- ◆ La FDA a agréé 12 nouvelles applications pour des médicaments déjà sur le marché



www.itasset.com

## 2003 : nouveaux produits

Société	Produit	Application
Genentech & Tanox	Xolair	asthme
Millenium	Velcade	myélome multiple
Genentech & Xoma	Raptive	psoriasis
Praecis	Plenaxis	cancer de la prostate
MGI Pharma	Aloxi	nausée
Vertex	Lexiva	SIDA
Trimeris	Fuzeon	SIDA
Genzyme	Fabrazyme	maladie de Fabry
Medimmune	Flumist	Rhume
Cubist	Cubicin	maladies infectieuses
Icos	Cialis	trouble de l'erection
Corixa	Bexxar	leucémie NHL
Genzyme & Biomarin	Aldurazyme	maladie génétique



www.itasset.com



## Accès privilégié aux capitaux

- ◆ Les sociétés cotées ont “levé” 16,4 milliards USD en 2003
- ◆ Plus de 40 sociétés ont procédé à des émissions secondaires
- ◆ 2 milliards de USD pour le Capital Risque

Estimations : BioPharma Capital

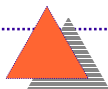


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Perspectives 2004

- ◆ Les nouvelles à venir devraient maintenir la dynamique boursière du secteur
  - les nouveaux agréments de médicaments et les publications de données cliniques seront la clé des performances du secteur



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Produits déjà présentés à la FDA

Company	Product	Indication
<b>Imclone</b>	<b>Erbix</b>	<b>cancer colorectal</b>
Vicuron	Echinocandin	antifongiques
Sepracor	Estorra	insomnie
Indevus	Trospium	hyperactivité vésicale
<b>Genentech</b>	<b>Avastin</b>	<b>cancer colorectal</b>
Amgen & NPS	Cinacalcet	hyper parathyroïdie secondaire
Amgen	Enbrel	psoriasis
Genentech & OSI	Tarceva	NSCLC
La Jolla	Riquent	lupus systemique
Pharmion	Vidaza	MDS
Ilex Oncology	Clofarabine	AML
Shire	Fosrenol	hyperphosphorémie
Amylin	Symlin	diabète type II
Inspire	Diquafosol	syndrome œil sec



www.itasset.com

## Soumissions potentielles à la FDA

Société	Produit
Adolor	Alvimopan
Amgen	Palifermion
Amylin	Exenatide
Biogen/IDEC	Antegren
Celgene	Revimid
Chiron	Menjugate
Dendreon	Provenga
Discovery Labs	Surfaxin
Genentech & OSI	Tarceva
Genome Therapeutics	Ramoplanin
Genzyme	Myozyme
Gilead	Emtriva/Viread combo
Ilex Oncology	Clofarabine
Neurocrine Biosciences	Indipolin
NPS Pharma	Preos
TKT	IS2
Vicuron	Dalbavancin



www.itasset.com

## Soumissions potentielles à la FDA

-33%

+33%

Company	Product
<b>Adolor</b>	<b>Alvimopan</b>
Amgen	Palifermion
Amylin	Exenatide
<b>Biogen/IDEC</b>	<b>Antegren</b>
Celgene	Revimid
Chiron	Menjugate
<b>Dendreon</b>	<b>Provenge</b>
Discovery Labs	Surfaxin
Genentech & OSI	Tarceva
Genome Therapeutics	Ramoplanin
Genzyme	Myozyme
Gilead	Emtriva/Viread combo
Ilex Oncology	Clofarabine
<b>Neurocrine Biosciences</b>	<b>Indipolin</b>
NPS Pharma	Preos
TKT	IS2
Vicuron	Dalbavancin



www.itasset.com


## Importance du processus d'agrément

- ◆ Pas d'agrément = pas de marché = pas de vente
- ◆ Les coûts de développement peuvent dépasser 800M Usd par médicament<sup>1</sup>
- ◆ Le programme accéléré a réduit le délai d'agrément de 2-2.5 ans
  - durée du développement et du processus d'agrément réduite d'un quart<sup>1</sup>
  - coût abaissé de 129M Usd par médicament<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Tufts Center for the Study of Drug Development, Impact report, Volume 4, Number 5, September/October 2002



www.itasset.com



## Génériques biologiques: un risque éloigné

- ◆ Les conclusions de la FDA prévue pour le premier semestre
- ◆ Les commentaires de McClellan augurent d'une politique différenciée en fonction des produits :
  - “il n'y aura pas de réponse unique applicable à tous les médicaments. Certains sont plus complexes que d'autres”
- ◆ L'attente des conclusions pourrait créer de la volatilité au premier semestre 2004

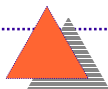


[www.itasset.com](http://www.itasset.com)



## Perspectives 2004

- ◆ Les nouvelles devraient maintenir la dynamique boursière du secteur
- ◆ Les fusions & acquisitions devraient se poursuivre
  - les portefeuilles des grandes pharmaceutiques ont un grand besoin de nouvelles sources de revenu
  - le secteur biotech offre de nombreux nouveaux produits
  - de nombreux “candidats”
  - un rapport de force toujours plus avantageux



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)

## Expiration des brevets

Société	Produit	Date d'expiration	CA 2003 (\$MM)
Eli Lilly	Actos	2006	439
Pfizer	Diflucan	2004	1,145
	Zithromax	2005/2006	1,717
	Zoloft	2005/2006	3,041
Bristol Myers	Glucovance	2003	387
	Glucophage XR	2003	318
	Paraplatin	2004	937
	Pravachol	2006	2,790
Merck	Prilosec	2003	1,182
	Zocor	2006	4896

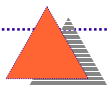
## Cibles potentielles

- ◆ > 10 sociétés biotech possédant 100% des produits commercialisés
  - Celgene (CELG) - Thalomid
  - Cubist (CBST) - Cubicin
  - Ilex Oncology (ILXO)- Campath
  - MGI Pharma (MOGN) - Aloxi
  - The Medicines Company (MDCO) - Angiomax



## Cibles potentielles

- ◆ > 30 sociétés biotech possédant 100% des médicaments candidats en phase III
  - Vicuron (MICU) - Anidulafugin
  - Dendreon (DNDN) - Provenge
  - NPS Pharma (NPSP) - Preos
  - Pharmacyclics (PCYC) - Xcytrin
  - Cell Therapeutics (CTIC) - Xyotax

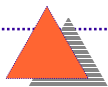


www.itasset.com



## Un rapport de force en faveur des biotechs

- ◆ Aventis & Regeneron
  - VEGF Trap, phase I
  - \$80m en cash, \$45m en actions; 50-50 sur les profits
- ◆ Pfizer & Neurocrine Biosciences
  - Indipolin, phase III
  - \$100m en cash; \$300m conditionnels; Pfizer paye 100% du développement pour 25-35% des royalties
- ◆ Eli Lilly & Amylin
  - Exenatide, phase III
  - \$80m en cash, \$30m en actions; \$215M+ conditionnels; coût de développement et profits partagés à 50/50



www.itasset.com

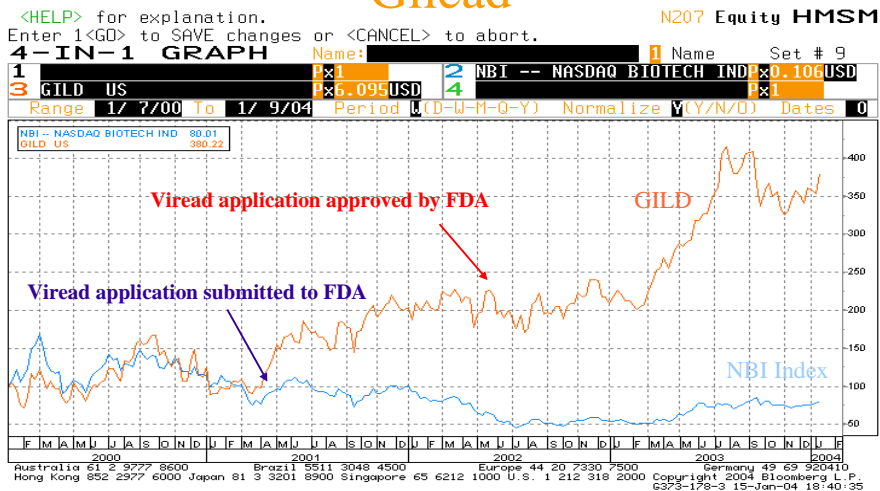
## Perspectives 2004

- ◆ Les nouvelles devraient maintenir la dynamique boursière du secteur
- ◆ Les fusions & acquisitions devraient se poursuivre
- ◆ La croissance récompensée



www.itasset.com

## Gilead



www.itasset.com

## En résumé

- ◆ Une forte croissance attendue pour certains médicaments
- ◆ La FDA poursuit son effort de productivité
- ◆ Le secteur de la santé toujours plus dépendant des sociétés biotech
- ◆ Accélération des fusions acquisitions
- ◆ Accès facile aux capitaux



[www.itasset.com](http://www.itasset.com)