

# Santé : un nouvel élan porté par l'innovation et l'IA



**Adeline SALAT-BAROUX**  
**Sébastien MALAFOSSE**  
Gérants Actions Internationales  
chez Edmond de Rothschild  
Asset Management

Après plusieurs mois favorables au thème de la santé, Adeline SALAT-BAROUX et Sébastien MALAFOSSE, gérants actions<sup>1</sup> reviennent sur l'actualité récente du secteur de la santé. Ils décryptent les avancées scientifiques, le regain de financement et l'accélération des opérations de fusions-acquisitions (M&A). Ils analysent également les opportunités de long terme offertes par l'intelligence artificielle et l'innovation dans la santé.

## **Le secteur de la santé est-il à un point de bascule ?**

Nous pensons que le secteur aborde une nouvelle phase. Après plusieurs années contrastées, les investisseurs se tournent de nouveau vers le secteur qui retrouve une réelle dynamique ; sous l'effet d'une réelle accélération de l'innovation.

Par ailleurs, le cadre réglementaire est redevenu également plus lisible pour les grands laboratoires, les opérations de fusions-acquisitions sont de retour, les biotechs se financent mieux et tous les fournisseurs de l'écosystème en bénéficient. Conséquence : le secteur progresse sur les marchés.

1. L'identité des gérants présentés dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.



**Est-ce que ce regain est là pour durer ?**

Le secteur doit sa hausse récente au retour de ses fondamentaux notamment les avancées cliniques qui replacent l'innovation scientifique au premier plan.

*“Le secteur doit sa hausse récente au retour de ses fondamentaux notamment les avancées cliniques qui replacent l'innovation scientifique au premier plan.”*

Les résultats positifs de phase III annoncés par Moderna et Merck & Co pour leur vaccin personnalisé à ARN messenger contre le mélanome illustrent le potentiel des nouvelles approches thérapeutiques en oncologie. L'autorisation accordée au traitement Rasonque de Revolution Medicine, première innovation depuis plus de 30 ans dans le cancer du pancréas, participe également à cette dynamique. Les nouvelles approches thérapeutiques dans le domaine de l'oncologie comprennent notamment le développement de vaccins personnalisés contre le cancer, ainsi que la recherche de traitements ciblant le cancer du pancréas. Ces travaux sont menés par plusieurs entreprises, dont Merck & Co., BioNTech et Erasca.<sup>2</sup>

**L'ARN messenger ouvre-t-il les perspectives à des traitements personnalisés dans le cancer ?**

Les résultats obtenus dans le mélanome constituent une étape importante. Ils montrent que l'ARN messenger peut aller bien au-delà de la prévention des maladies infectieuses et trouver des applications concrètes dans le traitement du cancer.

L'objectif des vaccins personnalisés dans le cancer, adaptés au profil tumoral de chaque patient, est d'aider le système immunitaire à mieux cibler les cellules cancéreuses. Ces avancées restent à confirmer dans le temps et pour d'autres cancers comme celui du poumon ou du colon, mais elles ouvrent des perspectives très prometteuses pour l'oncologie de précision.

**Le retour du M&A marque-t-il un véritable tournant pour les biotechnologies ?**

Oui, ce redémarrage est l'un des signaux les plus marquants de la période. À fin août, le nombre des transactions supérieures à 1 milliard de dollars dépassait déjà celui enregistré sur l'ensemble de l'année 2025.

2. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.



*“À fin août, le nombre des transactions supérieures à 1 milliard de dollars dépassait déjà celui enregistré sur l'ensemble de l'année 2025.”*

Les grands laboratoires font face à des enjeux de renouvellement de leurs portefeuilles de médicaments. Ils recherchent donc activement des molécules, des technologies et des plateformes différenciantes, souvent développées par des biotechnologies de petite et moyenne capitalisation.

L'acquisition d'Apogee par AbbVie illustre le mouvement de consolidation à l'œuvre dans le domaine des maladies auto-immunes. Depuis le début de l'année, plusieurs opérations de rachat ont également été finalisées dans les secteurs de la thérapie cellulaire, du diagnostic et des technologies médicales, notamment concernant ArcellX, Exact Sciences et Penumbra<sup>3</sup>. Ces opérations témoignent de l'intérêt porté à l'innovation dans les domaines des biotechnologies et des technologies médicales.

**Avec la remontée des taux, est-ce que l'on assiste à une détérioration des conditions de financement ?**

C'est plutôt le contraire qui se produit. En effet, depuis le début de l'année 2026, les financements du secteur affichent une progression de 57% par rapport à 2025<sup>4</sup>, portés par les rachats d'entreprises et les avancées cliniques. Le record de la plus grosse introduction de biotechnologie en Bourse qui tenait depuis 2018 avec Moderna a été battu deux fois cette année, d'abord par Kailera (obésité) puis par Parabilis (cancer). Cette évolution contribue à redynamiser l'ensemble de l'écosystème de l'innovation en santé.

**Quel rôle l'intelligence artificielle peut-elle jouer dans cette nouvelle phase ?**

Le secteur de la Santé sera pour nous l'un des grands bénéficiaires de l'intelligence artificielle. Cette technologie trouve de plus en plus d'applications dans le secteur. Au-delà d'une source d'efficacité opérationnelle, l'IA permet d'accélérer la découverte de nouveaux médicaments. Elle fait passer la médecine personnalisée à l'échelle industrielle grâce aux nouvelles modalités diagnostiques et thérapeutiques.

3. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs.

4. Source : Edmond de Rothschild Asset Management. Données au 31/08/2026.

Dans les technologies médicales, l'IA augmente la cadence, la qualité et l'utilité clinique des équipements d'imagerie. Plusieurs entreprises du secteur de la santé intègrent l'intelligence artificielle à leurs activités, notamment dans le séquençage génomique, la détection précoce de la récurrence des cancers et l'imagerie médicale. À titre d'exemple, ces domaines sont explorés par Oxford Nanopore, Natera et Siemens Healthineers<sup>3</sup>.

*“ L'IA permet d'accélérer la découverte de nouveaux médicaments. Elle fait passer la médecine personnalisée à l'échelle industrielle. ”*

### Quels segments vous semblent les plus prometteurs ?

Nous privilégions au sein de notre stratégie les domaines où l'innovation répond à des besoins médicaux majeurs encore partiellement adressés : oncologie, maladies rares, système nerveux central, medtechs et diagnostic. L'IA, les données et le séquençage transforment déjà la détection et la prise en charge des pathologies.

Le portefeuille associe des acteurs établis et des sociétés innovantes à fort potentiel. Nous avons récemment renforcé les medtechs et saisi des opportunités liées aux fusions-acquisitions. Notre critère reste le même : une technologie différenciante, des données cliniques solides et une croissance visible.

### Quelle est votre conviction forte pour les prochains mois ?

Après plusieurs années en demi-teinte, les fondamentaux du secteur reprennent progressivement le dessus. Le secteur de la santé apparaît comme le grand gagnant de l'IA. Nous remarquons des gains de productivité qui permettent la création d'un cercle vertueux. Qui dit innovation dans le domaine des médicaments, dit amélioration des prises en charge et donc recul des maladies.

Alors que le marché tend parfois à opposer les « gagnants » aux « perdants », l'accélération de l'innovation réconcilie les différents acteurs du secteur de la santé. Cette dynamique devrait, selon nous, continuer à se renforcer dans les prochains mois.



## Avertissement

Ceci est une communication marketing.

Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés. Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses. Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild.

Copyright © groupe Edmond de Rothschild – Tous droits réservés.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
47 rue du Faubourg Saint-Honoré / FR - 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 €  
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

[www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com)