



LA SALUD

El nuevo

Anticuerpos
monoclonales

Las nuevas farmacéuticas

Este año dentro de las compañías solidas, es decir, generadoras de caja, con producto y sobre todo resultados, que más han crecido en valor hay, por primera vez en mucho tiempo, dos compañías farmacéuticas.

La respuesta a la pregunta de por qué ha sido así tiene una respuesta sencilla y otra más compleja. La sencilla es que tienen la vacuna para el COVID 19, la compleja es el objeto de este *paper*.

No obstante, la respuesta sencilla tampoco es tan sencilla, porque mientras que todo el mundo conoce a Pfizer o Moderna, muy poca gente conoce BioNTech, la compañía alemana que está realmente detrás de la vacuna de Pfizer.

Pfizer, la primera farmacéutica del mundo de acuerdo a varios parámetros, lo que hace, que no es poco, es utilizar su ingente capacidad para fabricar y distribuir la vacuna desarrollada por BioNTech, sin que esta comparta sus derechos de propiedad.

Lo llamativo es que mientras que **el valor de Pfizer ha crecido un 30%** en el ultimo año, el de **Moderna** lo ha hecho en **560%** y **BioNTech** en un **430%**. Moderna, ya vale un 50% más que Sanofi.

Sanofi, que después de la compra del Instituto Pasteur pasó a conocerse como “la compañía de las vacunas”, se ha quedado claramente atrás por su fracaso en la carrera por la vacuna del COVID. Lo anterior, le obligó a gastarse a principios de agosto unos 3.200 Millones de USD en una biotecnológica americana especializada en mRNA modificado: *Translate BIO*.

Esto no es más que un indicativo más de que lo que en este *paper* se trata, **el tratamiento de las enfermedades está sufriendo una verdadera revolución**, y esto para el bien de los pacientes, aunque la mayoría de la población no sea conocedora de ello.



Los medicamentos diana



Los tratamientos médicos se dirigen cada vez a la especificidad. Hasta ahora muchos medicamentos son muy efectivos contra las enfermedades, pero los daños colaterales que causan son muy importantes, y para asegurar esto invito a que el lector se lea cualquiera de los prospectos de los medicamentos que toma. En algunos caso la toma de los mismos, después de la lectura de su prospecto requiere algo más que un acto de fe en el medico.

La nueva sanidad va camino de apoyarse en tres pilares básicos:

- **Las vacunas basadas en tecnología mRNA modificado.** (ver la entrega anterior)
- **Los anticuerpos monoclonales:** Todavía de uso hospitalario, pero solo por su coste; se han demostrado como el futuro de la medicina por la especificidad de los mismos. Son verdaderos misiles de precisión contra quien nos ataca, incluso si somos nosotros mismos, por ejemplo, al padecer una enfermedad autoinmune.
- **Los test genéticos:** Muy complicados de interpretar antiguamente, ahora se han convertido, gracias a los avances de la genética y de la inteligencia artificial, en la base del conocimiento específico de nuestro cuerpo.

La biotecnología es el anclaje que utilizan los nuevos medicamentos, -los misiles de precisión contra las enfermedades- y estos nuevos medicamentos se llaman **Anticuerpos Monoclonales**.

Los anticuerpos monoclonales (I)

Uno de los objetivos de los tratamientos médicos es su especificidad.

Hasta ahora muchos medicamentos son muy efectivos contra las enfermedades, pero los daños colaterales que causan son muy importantes. (Para comprobar esto invito a que el lector se lea cualquiera de los prospectos de los medicamentos que toma. En algunos, la toma de los mismos después de su lectura requiere algo más que un acto de fé en el medico que lo prescribió).

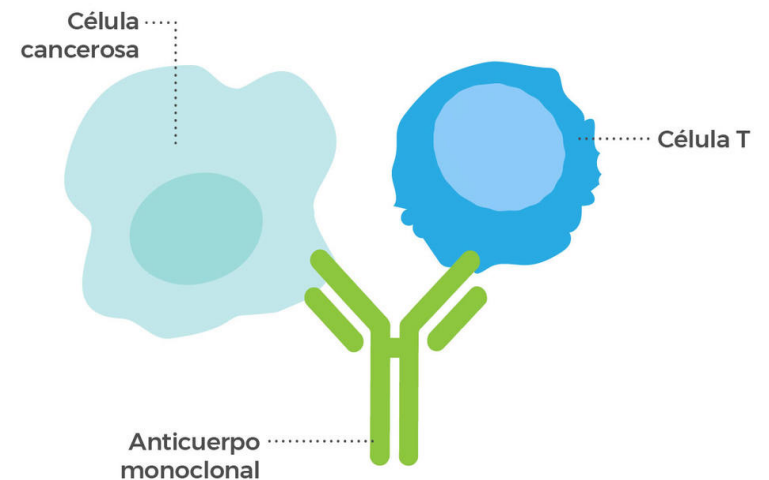
Se buscan ***misiles de precisión***, y esto se consigue mediante la fabricación, utilizando biotecnología, de unos medicamentos llamados **Anticuerpos Monoclonales**.

¿Qué es un anticuerpo monoclonal? Son **Proteínas sintéticas que actúan como anticuerpos humanos**.

Este anticuerpo sintético, tal y como hace un anticuerpo humano, ataca de manera específica al antígeno que nos causa la enfermedad. Este antígeno puede ser:

- Un patógeno externo (virus, bacteria, parásito, toxina, ...)
- Uno producido por un fallo de nuestro sistema inmune.

La ventaja de un anticuerpo respecto a otros medicamentos es su especificidad respecto a cualquier otro medicamento disponible en el mercado.





Los anticuerpos monoclonales (II)

Las generaciones venideras de la familia de anticuerpos monoclonales serán cada vez más específicos, y por lo tanto **eficientes**.

Es importante resaltar la dificultad de la producción de anticuerpos monoclonales, dado que estos son producidos por células vivas en biorreactores. Nada que ver con producir las pastillas que todos conocemos.

Esto hace que hoy por hoy esto no esté al alcance de cualquiera.

FICHA TÉCNICA



1ª Pharma por fabricación de anticuerpos monoclonales

1ª Pharma por EBITDA/Ventas: **51** (media del sector: 33)

1ª Pharma por ROCE: **115**

Valor Intrínseco oculto: 66% de incremento

PER Actual: 16,01 - Media del sector: 26,59

Competidores ↔ **Barreras de entrada**

Alta especialización

Mercado selectivo

Patentes más duraderas

Biosimilares

EVOLUCIÓN

1980
CREACIÓN

1982
1º LANZAMIENTO:
EPOGEN
(1ª ERITROPOYETINA
SINTÉTICA)

1984
2º LANZAMIENTO:
NEUPOGEN
FACTOR ESTIMULANTE
DE GRANULOCITOS

1998
ENTRA EN
FORTUNE 500

2002
LANZAN ENBREL
EL PRIMER
ANTICUERPO
MONOCLONAL

...
DOS ANTICUERPOS
MONOCLONALES
MÁS

...
FABRICA A.M
PARA ELI LILLY

2006
ENTRA EN
BIOSIMILARES

...
LIDER ABSOLUTO
EN ANT.
MONOCLONALES

...
LANZAMIENTO DE
1º A.M CONTRA EL
CANCER

...
ADQUIEREN
IMMUNEX

...
INVESTIGACIÓN
CON LA NASA

AMGEN

VENTAS

18.676 M
2013

23.747 M
2018

26.049 M
Est 2021



PORTFOLIO

Características diferenciadoras

Muy Alta Especificidad
Medicamentos Diana

22 Anticuerpos monoclonales

2 Inmunomodulares

⇒ Colesterol ⇒ Linfoma ⇒ Artritis reumatoide
⇒ Cancer de colon ⇒ Leucemia linfoblástica ⇒ Osteoporosis
⇒ Chron ⇒ Mieloma múltiple
⇒ Cáncer de piel ⇒ Cáncer de pulmón

La Salud el nuevo growth es una nota técnica dirigida a inversores y elaborada por el autor que consta de tres entregas: Las vacunas, los medicamentos diana y los test genéticos.

Anticuerpos monoclonales



El autor

Miguel Ángel Temprano es un economista que cuenta entre sus titulaciones académicas con una licenciatura universitaria en Bioquímica y Biológica Molecular.

Aunque la inmensa mayoría de sus 35 años de carrera profesional los ha dedicado a la gestión, ha mantenido siempre un contacto muy estrecho con el mundo científico que le ha permitido analizar constantemente y en profundidad el sector sanitario.

Dirige desde hace más de 11 años la firma Orfeo, ahora denominada Orfeo Capital SGIIC que invierte en firmas cotizadas a través de sus fondos regulados por la CNMV. A través de Orfeo XXI, firma que también dirige, invierten en compañías no cotizadas.

Disclaimer

La información aquí contenida se entrega a modo de material de marketing con el propósito de mostrar el proceso de investigación seguido por el área de análisis de Orfeo Capital SGIIC a la hora de elegir los activos en los que invertir. Representa la interpretación que realiza el área de análisis de Orfeo Capital SGIIC y el autor de la situación macroeconómica del momento y del sector de la salud en particular. El presente documento no ha sido elaborado de acuerdo a los requerimientos legales necesarios para llevar a cabo un análisis independiente. Ni este documento, ni las conclusiones que se extraigan de él deben ser interpretadas como recomendaciones.

Dada la condición de la firma Orfeo Capital de Gestora de inversiones de Instituciones Colectivas puede ser que alguno de los vehículos de inversión que la firma gestiona tengan en su cartera acciones de las sociedades de las que se hablan en este documento.

Este documento no puede ser reproducido ni entregado a terceros sin autorización expresa y explícita por parte de Orfeo Capital SGIIC.

