


LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Neovacs Une valorisation qui milite pour un pari

INNOVATION Cette biotech, dont le cours est au plus-bas historique (- 83 % en trois ans), accumule pourtant des nouvelles encourageantes. Sa technologie Kínoïde, qui relève de l'immunothérapie, permet (en stimulant la production d'anticorps polyclonaux) de bloquer la surproduction d'interférons responsables de pathologies auto-immunes comme le lupus, la dermatomyosite (grave maladie de la peau) ou le diabète de type 1. Les essais d'IFN α Kínoïde dans l'indication la plus avancée du lupus se déroulent bien. Le recrutement des 185 patients à partir de centres internationaux (Europe, Afrique, Amérique du Nord et du Sud, Asie...) est achevé, et le comité indépendant (DSMB) a recommandé la poursuite de l'étude. Les résultats de phase IIb sont attendus mi-2018. Depuis un an, Neovacs a conclu trois partenariats de licence pour IFN α Kínoïde dans le lupus : en Corée, en Chine et en Turquie. Si les résultats cliniques sont convaincants en 2018, il est probable que le produit intéresse alors des acteurs des zones Amérique et Europe conduisant à des partenariats de bien plus grande ampleur. En effet, aucun traitement n'est aujourd'hui vraiment efficace dans cette pathologie qui touche environ 5 millions de personnes dans le monde. Le taux de réponse du médicament actuellement commercialisé, Benlysta, de GlaxoSmithKline, qui nécessite une administration lourde, est assez faible. En revanche, la vaccination thérapeutique de Neovacs, qui éduque le système immunitaire du patient sur la base d'une seule injection, est peu coûteuse et beaucoup moins contraignante. La biotech a d'ailleurs obtenu une désignation *fast track* (« procédure accélérée ») de la FDA ainsi qu'une autorisation de celle-ci pour élargir l'étude au traitement de la dermatomyosite (en phase I/II). Enfin, le portefeuille s'étoffe. Neovacs a publié mardi de bons résultats précliniques « *de preuve de concept* » dans le diabète de type 1. — **A. B.**

NOTRE CONSEIL

 **ACHETER À TITRE SPÉCULATIF** : les résultats de phase IIb seront décisifs. Le pari est risqué, d'autant que la visibilité en matière de trésorerie ne dépasse pas l'échéance de la publication de ces résultats. Toutefois, la valorisation de seulement 30 millions paraît totalement déconnectée du potentiel d'IFN α Kínoïde, qui pourrait dépasser 500 millions d'euros.
Objectif : 0,90 € (ALNEV).