

Médicaments pour la perte de poids: un tournant prometteur et incertain



Paul de La Baume,
Investment Advisor, BNP Paribas Wealth
Management, BNP Paribas (Suisse) SA

Les traitements liés à l'obésité sont en train de devenir une thématique d'investissement puissante, susceptible de révolutionner le secteur de la santé tel que nous le connaissons. Les investisseurs cherchent désormais à comprendre comment tirer parti de cette tendance.

Certains comparent déjà le succès des fabricants de médicaments pour la perte de poids à celui des entreprises de semi-conducteurs, devenues essentielles à l'intelligence artificielle. Les actions des leaders du secteur, Eli Lilly et Novo Nordisk, ont plus que doublé en deux ans, attirant une attention croissante sur les innovations liées à la perte de poids.

L'obésité, devenue un problème de santé publique mondial, est associée à de nombreuses maladies cardiovasculaires. Plus de 650 millions d'adultes dans le monde sont classés comme obèses, un chiffre qui a presque triplé depuis 1975. Aux Etats-Unis, l'obésité touche plus de 42% de la population adulte¹. Les maladies cardiovasculaires, première cause de mortalité mondiale, causent plus de 18 millions de décès par an².

Avec le vieillissement de la population mondiale, l'incidence des maladies cardiovasculaires devrait augmenter fortement. D'ici 2050, la population âgée de 60 ans et plus atteindra 2,1 milliards, contre 1 milliard en 2020. Les adultes âgés sont plus à risque de développer des maladies cardiaques, particulièrement en cas d'obésité. Ces tendances renforcent l'urgence et la demande de traitements innovants qui abordent à la fois l'obésité et la santé cardiovasculaire.

Les traitements GLP-1: une révolution en cours

Les agonistes³ des récepteurs GLP-1, initialement développés pour traiter le diabète, se distinguent par leur efficacité en matière de gestion du poids et de réduction des risques cardiovasculaires, ce qui en fait un acteur clé dans le domaine de la santé. Ces médicaments peuvent entraîner une perte de poids allant jusqu'à 15 % chez les patients, réduisant ainsi considérablement les risques cardiovasculaires. Selon une étude publiée en février 2024 par MarketWatch, le marché des GLP-1 pourrait connaître une croissance annuelle de plus de 20% d'ici 2030.

Les analystes estiment que le marché des traitements contre l'obésité pourrait atteindre 200 milliards de dollars d'ici 2031, dont 70 milliards proviendraient de nouveaux médicaments – contre une estimation de 170 milliards de dollars l'année dernière (Rapport Morningstar et Pitchbook, septembre 2024). Et 16 nouveaux médicaments pourraient être lancés d'ici 2029 afin de rivaliser avec les leaders actuels.

Cette révolution thérapeutique a déjà propulsé plusieurs entreprises sur le devant de la scène, illustrant le potentiel d'investissement dans ce secteur.

Focus sur les sociétés les plus exposées

Bien que le développement et la commercialisation des médicaments contre la perte de poids en soient encore à leurs débuts, certains leaders se démarquent déjà. Le médicament GLP-1 de Novo Nordisk, Wegovy, a rapidement été plébiscité pour ses bienfaits à la fois sur la réduction de poids et sur la santé cardiovasculaire. Le Tirzepatide d'Eli Lilly est également prometteur, les essais cliniques montrant des résultats supérieurs en matière de perte de poids.

Des géants pharmaceutiques comme AstraZeneca et Roche ont relevé leurs prévisions de bénéfices pour l'année, soutenus par une dynamique positive lors de leurs derniers résultats trimestriels.

Des entreprises de plus petite taille, comme le Danois Zealand Pharma, profitent aussi de cette dynamique. Zealand Pharma, qui teste un composé de nouvelle génération, a vu ses actions grimper de plus de 110% cette année (au 31/10/2024). Viking Therapeutics a fait la une des journaux en février, lorsque ses actions ont bondi de 121% en une seule journée après des résultats positifs pour son médicament expérimental VK2735.

D'autres acteurs, tels que le distributeur de soins de santé McKesson, ou la société de matériel médical Gerresheimer, qui fournit des stylos auto-injecteurs aux fabricants de médicaments contre la perte de poids, ont également profité de cette dynamique. Par ailleurs, les entreprises spécialisées dans la prise en charge des patients souffrant de problèmes cardiovasculaires, comme Edwards Lifesciences, spécialisée dans les valves cardiaques artificielles et la surveillance du flux sanguin, offrent également des opportunités.

Diversifier via des indices mondiaux

Pour une approche plus diversifiée, les investisseurs peuvent explorer les indices mondiaux du secteur de la santé, afin de capter la croissance de l'ensemble de l'industrie à long terme. Les analystes s'attendent à ce que les grandes entreprises pharmaceutiques ciblent des acquisitions parmi les sociétés spécialisées dans les traitements contre l'obésité. Miser sur les grandes entreprises pharmaceutiques pourrait donc également être payant à long terme.

Le secteur de la santé a historiquement fait preuve de résilience et de croissance grâce à sa position de secteur relativement défensif (hormis la biotechnologie), soutenu par l'augmentation rapide de la population vieillissante à l'échelle mondiale.

Explorer le secteur européen de la santé

L'Europe se positionne également comme un marché prometteur et une alternative intéressante pour les investisseurs.

Novo Nordisk, leader dans la course aux médicaments contre la perte de poids, est désormais la première entreprise d'Europe en termes de capitalisation boursière (450 milliards d'euros à fin octobre). Parmi les entreprises du Stoxx 600 Healthcare Index, on retrouve les géants pharmaceutiques AstraZeneca, Roche, Novartis, Sanofi et GlaxoSmithKline. Les entreprises pharmaceutiques européennes ont historiquement bien performé sur les marchés boursiers. Le secteur de la santé européen bénéficie par ailleurs de révisions à la hausse continues des prévisions de bénéfices, un signe encourageant pour les investisseurs.

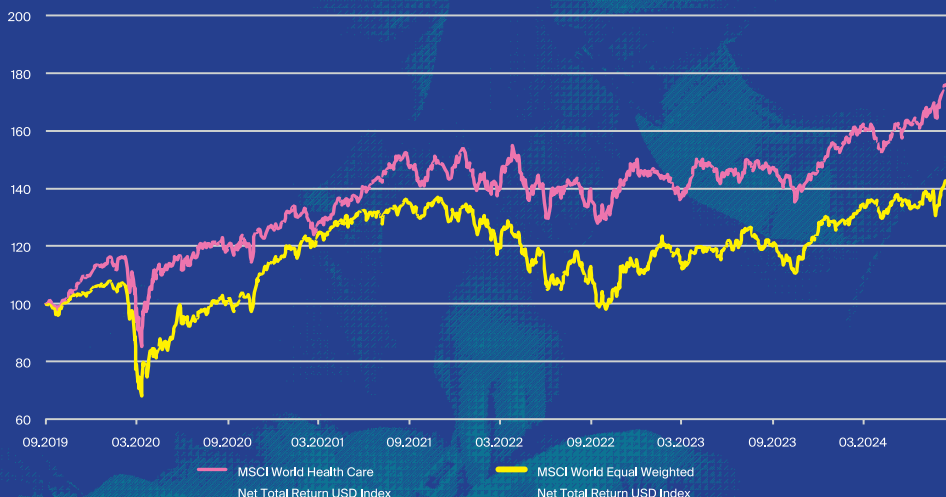
Les traitements contre l'obésité représentent une opportunité sans précédent pour le secteur de la santé et les investisseurs. Les investisseurs doivent néanmoins garder à l'esprit que ce marché est encore précoce et que la concurrence pourrait être forte à l'avenir. Une grande incertitude subsiste quant aux sociétés qui capteront la plus grande part de marché à long terme.

L'engouement excessif des investisseurs pourrait entraîner une surévaluation rapide, de même que le risque de régulation, comme le plafonnement des prix de certains médicaments, qui pourrait également peser sur les marges bénéficiaires et donc sur les cours des actions. Une croissance de la demande plus faible que prévu, des résultats décevants lors des essais cliniques, ou des évolutions réglementaires défavorables pourraient peser sur le secteur. À cela s'ajoutent des prix potentiellement moins élevés pour les nouveaux médicaments.

Une approche prudente, diversifiée et informée est indispensable pour tirer parti de cette révolution en pleine émergence. La sélection rigoureuse des entreprises gagnantes à long terme nécessite donc l'avis d'experts. Malgré ces incertitudes, le potentiel de transformation de ce marché reste une opportunité captivante pour les investisseurs prudents et bien informés. ■

1) Obésité aux Etats-Unis: Selon les données des Centers for Disease Control and Prevention (CDC)
 2) Maladies cardiovasculaires: Selon l'Organisation mondiale de la santé (OMS)
 3) Substance ou médicament qui produit des effets identiques à ceux d'une substance de référence

La santé a délivré de meilleures performances, avec moins de volatilité, ces cinq dernières années.



Sources : MSCI Indices, BNP Paribas (Suisse) SA. Chiffres au 30.9.2024.