



# Trending Forward

Perspectives d'investissement de l'équipe Sustainable Equity

## Les médicaments GLP-1 visant la perte de poids : un marché en expansion



**Hua Cheng, CFA, PhD**  
Gestionnaire de portefeuille  
Actions durables



**John Boyle, CFA**  
Analyste des actions  
Actions durables

Alors que les taux d'obésité augmentent dans le monde entier, les médicaments GLP-1 (glucagon-like peptide-1) tels que Ozempic et Wegovy suscitent l'intérêt des investisseurs. La demande pour ces médicaments, conçus pour favoriser la perte de poids, a dépassé l'offre et des entreprises telles que Novo Nordisk et Eli Lilly détiennent une part importante du marché. Les investisseurs devraient également tenir compte des possibilités élargies qu'offre ce secteur, ainsi que des implications trans-sectorielles des médicaments GLP-1.

### En bref

- **Les opportunités commerciales liées au diabète et à l'obésité** dépassent largement les prédictions les plus optimistes d'il y a quelques années.
- **Des opportunités supplémentaires dans d'autres secteurs de traitement semblent significatives**, avec des résultats préliminaires positifs sur des maladies cardiovasculaires et rénales.
- **Des gagnants et des perdants** : nous estimons que Novo Nordisk et Eli Lilly sont très bien positionnées pour tirer parti des opportunités liées aux GLP-1, même si la concurrence devrait s'intensifier avec l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché. D'autres industries telles que les appareils médicaux devraient aussi profiter d'effets positifs, tandis que l'impact plus large sur des domaines comme la technologies médicales et l'industrie de l'alimentation et des boissons devrait être plutôt négatif.

### Un marché en pleine croissance

À mesure que les taux d'obésité continuent d'augmenter dans le monde, la demande pour les médicaments GLP-1 devrait également croître. Ces substances imitent les hormones qui sont libérées dans le tube digestif lorsqu'une personne mange et stimulent la production d'insuline, abaissant ainsi la glycémie. Elles ont également un effet sur le cerveau et réduisent l'appétit tout en induisant des signaux de satiété plus rapides.

Bien que les médicaments GLP-1 soient utilisés depuis 2005 en traitement ciblé du diabète de type 2, l'intérêt pour le GLP-1 a explosé lorsque son efficacité pour le contrôle du poids a été démontrée et qu'il a été approuvé par la FDA (Food and Drug Administration) aux États-Unis pour le traitement de l'obésité. Par ailleurs, la prise de conscience de ces opportunités a été renforcée avec l'émergence de nouveaux cas d'utilisation, avec des preuves préliminaires de bienfaits cardiovasculaires (notamment une réduction d'environ 20 % des cas de crises cardiaques et d'AVC.<sup>1</sup>)

**Env. 40 % des adultes américains sont aujourd'hui obèses.**

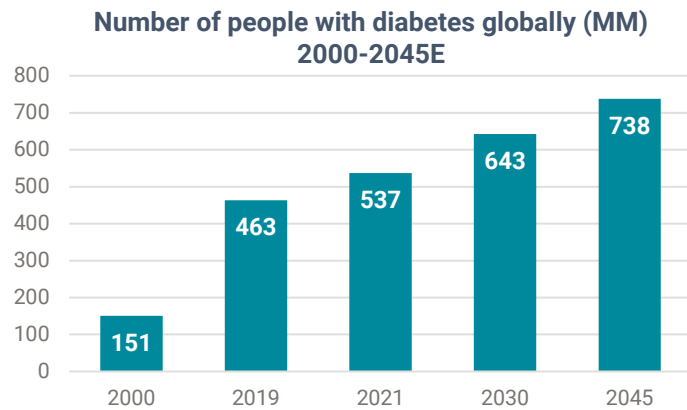
**Parmi env. 764 millions de personnes atteintes d'obésité dans le monde, seuls 2 % reçoivent aujourd'hui un traitement médical.<sup>2</sup>**

Les titres mentionnés ci-dessous sont présentés à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation pour acheter ou vendre.

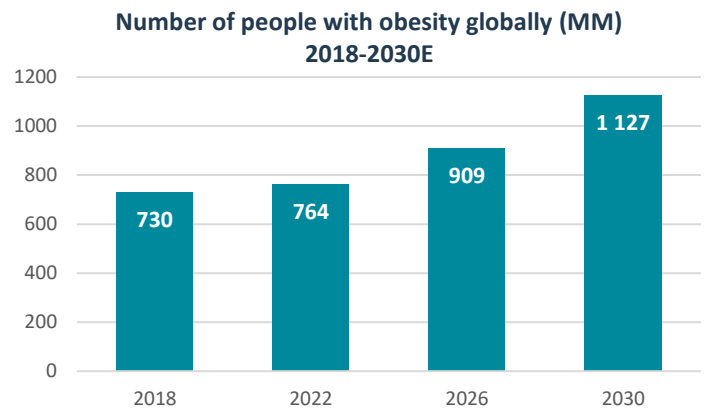
<sup>1</sup>Communication d'entreprise, Novo Nordisk

<sup>2</sup>Novo Nordisk Capital Market Day

### Des taux d'obésité et de diabète en hausse dans le monde



Source: Redburn Atlantic, IDF Diabetes Atlas 2021



Source: Company reports, Berenberg estimates

### Les grands gagnants<sup>3</sup>

Les ventes de médicaments GLP-1, qui ont totalisé près de 40 milliards USD en 2023, pourraient atteindre 150 milliards d'ici 2032 (15,8 % TCAC). Novo Nordisk et Eli Lilly représentent actuellement près de 100 % du marché, et selon les estimations, de nouveaux arrivants compétitifs devraient occuper 15 % des parts de marché en 2032. Nous estimons que Novo et Lilly profiteront d'opportunités considérables à long terme grâce au GLP-1, incluant des médicaments actuellement en phase 3 d'essais cliniques, avec une croissance des revenus à deux chiffres dans un contexte d'offre limitée qui devrait durer jusqu'à 2028.

La grande question dans le domaine de la santé est l'étendue potentielle des répercussions de cette catégorie de médicaments sur d'autres

domaines thérapeutiques, comme les maladies rénales ou cardiovasculaires, notamment avec des médicaments actuellement entrés dans les phases finales d'essais cliniques.

Les maladies cardiovasculaires sont la première cause de mortalité dans le monde et le marché des médicaments pour leur traitement devrait atteindre 64 milliards USD d'ici 2026 (3,8 % TCAC). Le marché des traitements médicamenteux contre les maladies rénales devrait, lui, atteindre 19,8 milliards USD d'ici 2030 (5,2 % TCAC). Si les résultats des essais cliniques de médicaments GLP-1 sont positifs pour le traitement de ces maladies, les volumes de marché pourraient être nettement supérieurs aux chiffres ci-dessus. De plus, plusieurs fabricants d'appareils médicaux comme Thermo Fisher, qui fournissent des instruments d'analyse, de diagnostic et d'administration des traitements, devraient tirer profit de cette dynamique positive.

### GLP-1 : anticipations du marché mondial



Source: Jefferies Research; IQVIA IMS, All Rights Reserved

**Novo Nordisk and Eli Lilly représentent à elles deux près de 100 % du marché. Nous estimons que Novo et Lilly bénéficieront d'opportunités considérables à long terme grâce au GLP-1.**

Les titres mentionnés ci-dessous sont présentés à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation pour acheter ou vendre

<sup>3</sup>Source : Mirova

### Quelles implications pour les autres industries ?

Le traitement de l'obésité a de multiples répercussions dans de nombreux domaines, en particulier dans les secteurs de la santé, de l'industrie, de l'alimentation et des boissons. L'obésité étant liée à une série de maladies chroniques, son impact sur le secteur de la santé est loin d'être limité à un seul domaine. Les médicaments GLP-1 favorisent en effet une alimentation plus saine et diminuent l'appétit, ce qui devrait modifier les tendances de consommation.

**Technologies médicales :** Dans cette industrie, les fabricants de pompes à insuline sont ceux qui pourraient faire face aux risques les plus élevés, tandis que les entreprises produisant des moniteurs de glucose en continu peuvent être moins affectées. L'impact des médicaments GLP-1 sur les maladies des valves cardiaques devrait être réduit. Toutefois, le potentiel de prolongement de l'espérance de vie pourrait entraîner une population âgée plus importante concernée par les produits de remplacement ou de réparation des valves cardiaques. De même, sous l'influence des médicaments GLP-1, le nombre de patients pour les fournisseurs d'équipements de dialyse pourrait d'abord diminuer avant d'enregistrer une croissance à plus long terme. Dans le domaine de l'orthopédie, la perte de poids liée aux traitements GLP-1 pourraient réduire les dommages articulaires et le besoin de remplacements.

**Alimentation et boissons :** Les effets des médicaments GLP-1 sur le secteur de l'alimentation et des boissons se concentrent sur des segments comme les sodas sucrés, les bonbons et les aliments gras, car ils réduisent l'envie de consommer ces produits. Ils pourraient en outre mener à une baisse de fréquentation des restaurants, mais une adaptation des menus devrait réduire cet impact. Les enseignes de fastfood devraient être les plus touchées, les alternatives plus saines étant susceptibles de bénéficier de l'impact des médicaments GLP-1 sur les habitudes alimentaires.

### Gestion des risques et engagement

L'utilisation des médicaments GLP-1 devenant plus courante, les perspectives de croissance pour des entreprises comme Novo Nordisk et Eli Lilly sont remarquables. Il convient néanmoins de considérer les risques suivants :

- **Commercialisation/promotion non autorisée de ces médicaments**
- **Promotion sur les réseaux sociaux**
- **Prix de ces médicaments**
- **Sécurité des patients**

Mirova a instauré un dialogue avec les directions de Novo Nordisk et Eli Lilly pour aborder ces risques et partager les meilleures pratiques. Les deux entreprises surveillent de près les activités en ligne et luttent contre les risques émergents associés aux réseaux sociaux, y compris la vente de médicaments contrefaits, et ont communiqué les pratiques de vente et de marketing conformément aux normes éthiques de Mirova. Elles travaillent également main dans la main avec les autorités afin d'améliorer les processus de sérialisation et soulignent auprès des médecins avec lesquels elles collaborent l'importance de prescrire leurs médicaments en se référant strictement aux critères de l'approbation de la FDA.

Bien que les investisseurs comprennent l'importance de bien évaluer les risques et les opportunités, ainsi que celle de la prévention, et d'un mode de vie plus sain, il est souvent recommandé d'avoir recours à un traitement médical, susceptible de réduire les comorbidités. Étant donné que nous sommes encore aux tout premiers stades de la lutte mondiale contre l'obésité, il est probable que ces médicaments jouent un rôle important, offrant ainsi des opportunités commerciales à long terme pour les entreprises impliquées dans ce domaine. Mirova continue de plaider en faveur de produits sains et de meilleures politiques en matière de nutrition.

Les titres mentionnés ci-dessous sont présentés à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation ou une sollicitation pour acheter ou vendre



Ce document est destiné aux clients non professionnels et professionnels tels que définis par la MiFID à titre indicatif uniquement.

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre, sollicitation, recommandation de souscription, achat ou concession d'actions émises ou à émettre par les fonds gérés par la société de gestion Mirova. Les services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou les besoins spécifiques d'un destinataire en particulier. Mirova ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document, et n'assume aucune prestation de conseil, notamment en matière de service d'investissement.

L'information contenue dans le présent document sont fondés sur les circonstances, les intentions et les orientations actuelles et peuvent être amenées à être modifiées. Bien que Mirova ait pris toutes les précautions raisonnables pour vérifier que les informations contenues dans cette présentation sont issues de sources fiables, plusieurs de ces informations sont de sources publiques et/ou ont été fournies ou préparées par des tiers. Mirova ne porte aucune responsabilité concernant les descriptions et les résumés contenus dans ce document. La validité, l'exactitude, la durabilité ou l'exhaustivité de l'information ou de l'opinion contenue dans le présent document, ou toute autre information fournie à l'égard du fonds, ne peuvent en aucun cas être prises en compte.

Cette présentation contient des renseignements prospectifs qui peuvent être identifiés par l'utilisation des termes suivants : « prévoir », « croire », « peut », « s'attendre », « avoir l'intention de », « peut », « planifier », « potentiel », « projet », « rechercher », « devrait », « pourra », « pourrait », y compris dans leur forme négative, ainsi que toute variation ou termes similaires.

Ces informations prospectives reflètent les opinions actuelles concernant les événements et circonstances actuels et futurs et ne sont pas une garantie par Mirova de la performance future du fonds. Elle est soumise à des risques, incertitudes et hypothèses, y compris ceux liés à l'évolution de l'activité, des marchés, des changes et des taux d'intérêt ; aux circonstances économiques, financières, politiques et juridiques ainsi qu'à tout autre risque lié à l'activité du fonds. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les résultats réels peuvent différer considérablement des informations contenues dans les énoncés prospectifs. Toute information financière concernant les prix, les marges ou la rentabilité est informative et sujette à changement à tout moment et sans préavis, en particulier en fonction des circonstances du marché. Mirova ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou de toute autre raison.

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de Mirova. Elles ne peuvent être communiquées à des tiers sans le consentement écrit préalable de Mirova. Il ne peut être copié, en tout ou partie, sans le consentement écrit préalable de Mirova. La distribution, la possession ou la livraison de ce document dans certaines juridictions peuvent être limitées ou interdites par la loi. Il est demandé aux personnes recevant ce document de s'informer sur l'existence de telles limitations ou interdictions et de s'y conformer. La politique de vote et d'engagement de Mirova ainsi que le code de transparence sont disponibles sur son site Web : [www.mirova.com](http://www.mirova.com).

Document non contractuel, délivré en juillet 2024

Mirova vise, pour l'ensemble de ses investissements, à proposer des portefeuilles cohérents avec une trajectoire climatique inférieure à 2°C définie dans les Accords de Paris de 2015, et affiche systématiquement l'impact carbone de ses investissements (hors Fonds Impact Social et Capital Naturel), calculé à partir d'une méthodologie exclusive qui peut comporter des biais.

## INVESTISSEMENTS ESG – RISQUE ET LIMITES MÉTHODOLOGIQUES

En utilisant des critères ESG dans la politique d'investissement, l'objectif du Fonds concerné est en particulier de mieux gérer le risque de durabilité et de générer des rendements durables et à long terme. Les critères ESG peuvent être générés à l'aide des modèles propriétaires, des modèles et des données de tiers ou d'une combinaison des deux. Les critères d'évaluation peuvent évoluer dans le temps ou varier en fonction du secteur ou de l'industrie dans lequel l'émetteur concerné opère. L'application de critères ESG au processus d'investissement peut conduire Mirova à investir ou à exclure des titres pour des raisons non financières, quelles que soient les opportunités de marché disponibles. Les données ESG reçues de tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou indisponibles de temps à autre. En conséquence, il existe un risque que Mirova évalue incorrectement un titre ou un émetteur, entraînant l'inclusion ou l'exclusion directe ou indirecte incorrecte d'un titre dans le portefeuille d'un Fonds. For more information on our methodologies, please refer to our Mirova website: [www.mirova.com/en/sustainability](http://www.mirova.com/en/sustainability)





## À PROPOS DE MIROVA

Mirova est une société de gestion globale d'actifs dédiée à l'investissement durable et une filiale de Natixis Investment Managers. À la pointe de la finance durable depuis plus d'une décennie, Mirova développe des solutions d'investissement innovantes dans toutes les classes d'actifs, visant à combiner création de valeur à long terme avec un impact environnemental et social positif. Basée à Paris, Mirova propose une large gamme de stratégies actions, taux, diversifié, infrastructures de transition énergétique, Capital naturel et private equity conçues pour les investisseurs institutionnels, les plateformes de distribution et les investisseurs particuliers en Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique. Mirova et ses sociétés affiliées comptaient 30,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Mirova est une entreprise à mission, labellisée B Corp\*.

*\* La référence à un label ne préjuge pas de la performance future des fonds ou de ses gérants*

### MIROVA

Société de gestion de portefeuille - Société Anonyme RCS Paris n°394 648 216 - Agrément AMF n° GP 02-014 59, Avenue Pierre Mendes France – 75013 - Paris Mirova est un affilié de Natixis Investment Managers.

[Website](#) – [Linkedin](#)

### NATIXIS INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme RCS Paris 453 952 681 59, Avenue Pierre Mendes France – 75013 – Paris Natixis Investment Managers est une filiale de Natixis.

### MIROVA US

888 Boylston Street, Boston, MA 02199. Tél : 857 305-6333 Mirova US est une filiale implantée aux États-Unis, détenue par Mirova. Mirova US et Mirova ont conclu un accord selon lequel Mirova fournit à Mirova US son expertise en matière d'investissement et de recherche. Mirova US combine sa propre expertise et celle de Mirova lorsqu'elle fournit des conseils à ses clients.

### MIROVA UK

Société anonyme à responsabilité limitée de droit anglais Numéro d'agrément de la société: 7740692 - Autorisée et régulée par l'autorité de régulation financière anglaise (la "FCA") Sièges sociaux: Quality House by Agora, 5-9 Quality Court, London, WC2A 1HP Les services de Mirova UK sont réservés exclusivement aux clients professionnels et aux contreparties éligibles. Ils ne sont pas disponibles aux clients non professionnels. Mirova UK est un affilié de Mirova.

### MIROVA SUNFUNDER EAST AFRICA LIMITED

Société à responsabilité limitée de droit kenyan Workify 11th Floor, Wood Avenue Plaza P.O. BOX 59067 GPO Nairobi Mirova SunFunder East Africa Limited est une filiale de Mirova SunFunder Inc.