

Les traitements contre l'obésité et les opportunités qui en découlent

Marine Delmarche

Genève, le 6 avril 2023

Comment saisir une opportunité ou comment Novo Nordisk a su tirer profit du marché croissant des traitements contre l'obésité ?

Les habitudes alimentaires et modes de vie ont fortement évolués en 50 ans. La cuisine saine de nos grands-mères a laissé la place à la cuisine des fast-foods et plats traiteurs des supermarchés. En parallèle, notre mode de vie s'est drastiquement sédentarisé, que ça soit dans nos déplacements, nos activités sportives ou professionnelles. Le déséquilibre s'installe ; nous consommons plus de calories et avons moins d'occasions de les dépenser. Ce contexte favorise le développement de maladies chroniques telles que le diabète et l'obésité. Deux phénomènes intrinsèquement liés.

Le diabète est une maladie qui se caractérise par un dysfonctionnement des cellules bêta des îlots de Langerhans, l'organisme est incapable de réguler son taux de sucre dans le sang. Il existe trois types de diabètes. Le diabète de type 2, le plus répandu (90% des cas) et qui croît le plus, est favorisé par l'obésité. Selon l'OMS, le nombre de cas d'obésité a triplé depuis 1975. L'Organisation mondiale de la Santé publie le 4 mars 2022 que plus d'un milliard de personnes dans le monde sont obèses et estime que d'ici 2025, environ 167 millions de personnes seront en moins bonne santé dû à leur surpoids ou obésité. Novo Nordisk, société danoise, propose un traitement contre ces deux maladies.

Novo Nordisk, fondée en 1923 sous le nom de « Nordisk Insulinlaboratorium », produit et commercialise de l'insuline, médicament indispensable pour les diabétiques. Depuis, son offre d'insuline n'a cessé de s'étoffer et de s'améliorer, lui permettant de jouir d'un développement stable et de se placer comme leader mondial sur ce marché très profitable puisque rien qu'aux Etats-Unis, 1,3 millions de personnes en consomment. En plus de bénéficier de cette position confortable, Novo Nordisk, pionnier dans son domaine, a compris l'importance de l'innovation et a réussi le défi d'allier avancées pharmaceutiques et technologiques. En 1985, la société lance le premier stylo à insuline (Le NovoPen), en 1999, un dispositif de mesure en continu de la glycémie et, plus tard, ses propres systèmes connectés. Toujours dans cette logique d'entrepreneuriat et de développement, un nouveau médicament révolutionnaire, le Wegovy, est mis sur le marché et permet au géant de prendre sa place dans la lutte contre l'obésité. Autorisé depuis 2021 par la FDA (Food and Drug Administration), ce traitement place la firme sur un marché encore plus important que celui du diabète. Cette activité est devenue sa première source de revenus et s'annonce prometteuse pour l'avenir. En 2022 les revenus annuels de l'entreprise ont augmenté de 25,7 %, sa marge opérationnelle dépasse les 42,3% et son ROCE (return on capital employed) est de 137,29%. Son action s'est appréciée de 200% en 5 ans et affiche une performance YTD de +17,20% fin mars.

Bien que la valorisation de Novo Nordisk affiche 33,7 fois les bénéfices, nous maintenons cette entreprise dans notre univers d'investissement. Elle est un fier exemple du type d'actions que nous apprécions. Une croissance stable, un faible endettement, une capacité à investir dans la recherche et un développement constant permettant une croissance stable sur le long terme, nonobstant les remous sur les marchés.

