



MAI 2025

25 ans d'innovation en biotechnologique : une stratégie toujours à la pointe



Linden Thomson,
CFA

Senior Portfolio Manager

En 2000, Candriam a fait un pari audacieux en lançant une stratégie d'investissement avant-gardiste entièrement dédiée à la biotechnologie, un secteur encore en pleine émergence. En un peu plus de vingt ans, cette industrie est devenue un pilier essentiel du système de santé mondial. Nous avons observé un développement spectaculaire des percées scientifiques et des progrès thérapeutiques, rendu possible par une recherche fondamentale robuste et un financement soutenu.

Aujourd'hui, le secteur compte plusieurs centaines d'entreprises, actives dans de nombreux domaines thérapeutiques et technologiques, allant de sociétés centrées sur la recherche à des groupes disposant déjà de produits commercialisés. Chez Candriam, notre approche d'investissement a évolué avec cette transformation, en anticipant les tendances et en identifiant les acteurs clés qui façonnent la médecine de demain.

Notre stratégie d'investissement repose sur une équipe de gestion conjuguant expertise financière et spécialisation scientifique, avec une solide expérience dans la recherche en biotechnologie. Notre stratégie repose sur une analyse rigoureuse et une compréhension fine du secteur, et a généré dans le temps des performances attractives (Figure 1).

25 ans de percées scientifiques : une révolution dans le domaine de la santé

Les deux dernières décennies ont été marquées par des découvertes sans précédent dans le secteur de la biotechnologie, avec des innovations et des succès qui ont transformé des vies et prolongé l'espérance de vie de millions de patients. Alors que nous célébrons les 25 ans de notre stratégie, nous souhaitons revenir sur quelques-unes des grandes avancées qui ont fait de la biotechnologie un moteur essentiel des progrès en matière de santé et d'espérance de vie.

Ce regard en arrière prend tout son sens aujourd'hui, à un moment où les fondements mêmes du secteur biopharmaceutique sont mis à l'épreuve. L'importance de la rigueur scientifique, de la transparence, de l'évaluation par les pairs, ainsi que la volonté d'approfondir notre compréhension et de rechercher des preuves sont au coeur de cette industrie guidée par la science.

Ces principes sont à la base de tout : de la science fondamentale, à la compréhension des maladies, de la découverte de médicaments, en passant par le rôle des régulateurs qui garantissent la sécurité et l'efficacité des médicaments mis sur le marché. Dans un monde où ces principes fondamentaux risquent d'être négligés ou remis en question, il est plus que jamais essentiel et crucial de les préserver.

La révolution génétique : une technologie fondamentale

Ces 25 dernières années ont notamment été marquées par l'achèvement du projet Génome humain, une prouesse internationale qui a permis de cartographier l'ensemble du code génétique humain, fruit de plusieurs décennies de découvertes.

La compréhension des origines génétiques de nombreuses maladies a ouvert la voie à des traitements révolutionnaires : on recense désormais plus de 180 médicaments anticancéreux approuvés par la FDA ciblant une mutation génétique précise. Plus d'un million de maladies ont été identifiées comme ayant une association génétique, dont de nombreuses maladies rares, affectant peu de patients, mais souvent avec des complications lourdes et coûteuses.

En outre, les progrès rapides des technologies de séquençage ont considérablement réduit le temps et le coût du séquençage génétique. Le projet Génome humain a duré 13 ans et a coûté 2,7 milliards de dollars¹. Aujourd'hui, un génome peut être séquencé en une journée pour un coût minimal de 200 dollars². Un bouleversement déjà majeur pour la compréhension des maladies et l'avenir de la recherche thérapeutique.

¹ - Source: [Le coût du séquençage du génome humain](#)
² - Candriam

Oncologie : une révolution thérapeutique

Nulle part, la génétique n'a eu plus d'impact que dans le diagnostic précoce, le traitement et le suivi du cancer. Là où la chimiothérapie dominait, on assiste désormais à l'essor de thérapies ciblant des mutations spécifiques, et à l'immuno-oncologie, qui mobilise le système immunitaire du patient pour combattre la maladie.

Keytruda (pembrolizumab), développé par Merck³, a été le médicament le plus vendu au monde en 2024⁴. Autorisé pour la première fois aux États-Unis en 2014, il cible un marqueur sur les cellules immunitaires et agit en activant le système immunitaire pour qu'il reconnaisse et combatte le cancer. Il est aujourd'hui autorisé pour le traitement de plus de 18 types de cancer différents⁵. Avec le recul, les données montrent aujourd'hui que la moitié des patients traités pour un mélanome métastatique peuvent espérer vivre au moins dix ans⁶.

Le myélome multiple est un autre exemple d'un type de cancer qui a fait l'objet d'innovations majeures ayant permis d'améliorer considérablement la survie. Alors qu'à la fin des années 1990, l'espérance de vie moyenne des patients n'était que de deux ou trois ans, nous disposons aujourd'hui de plus de 17 thérapies ciblées approuvées pour cette maladie⁷, y compris des traitements de pointe à base de cellules prélevées sur les patients eux-mêmes. Dans de nombreux pays, y compris en Europe, la survie globale dépasse désormais huit ans.

Depuis 1991, la mortalité due au cancer a diminué de 34 %⁸, en grande partie grâce à une détection plus précoce et à des progrès significatifs en matière de traitement. Cependant, avec l'allongement de l'espérance de vie de l'ensemble de la population, la probabilité de développer un cancer augmente également. Aujourd'hui, le risque de cancer au cours de la vie est estimé à environ 40 %⁹. Le cancer reste l'une des principales causes de décès dans le monde et continue de faire l'objet d'investissements importants en matière de recherche et de développement dans le secteur des soins de santé.



3 - Titre ne figurant pas dans le portefeuille

4 - Source : [Les 10 médicaments les plus vendus en 2024 rapportent des milliards malgré les menaces d'exclusivité](#) - BioSpace

5 - Source : Notice du médicament Keytruda

6 - Source : ESMO 2024

7 - Source : <https://www.myeloma.org/multiple-myeloma-drugs>

8 - Source : Centre national des statistiques de santé (NCHS), Centres de contrôle et de prévention des maladies, 2022

9 - Sources : Institut national de la santé (NIH), Organisation mondiale de la santé (OMS)

L'obésité : un tournant historique

La progression de l'obésité depuis les années 1980 et son impact sur la morbidité et la mortalité de la population en ont fait l'un des enjeux majeurs de santé publique à l'échelle mondiale. Pourtant, grâce aux avancées de la biopharmacie, nous observons pour la première fois un recul de l'obésité aux États-Unis, pays où les nouveaux médicaments contre l'obésité sont disponibles à grande échelle depuis le plus longtemps.

De vastes essais cliniques menés par l'ensemble du secteur ont démontré que ces médicaments autorisés pour la perte de poids offrent d'importants bénéfices pour la santé et confirment le lien entre l'obésité et de nombreuses maladies chroniques. Ils permettent notamment de réduire significativement le risque d'accidents cardiovasculaires, tels que les infarctus, de ralentir la progression des maladies rénales chroniques, de protéger le foie dans les maladies métaboliques hépatiques, et d'atténuer la gravité de l'apnée du sommeil obstructive. Plus tard dans l'année, nous attendons des données relatives à l'impact de ces médicaments sur la maladie d'Alzheimer.

Si le lien entre obésité et cancer peut paraître évident, certaines des premières données montrant que la perte de poids peut réduire l'incidence des cancers liés à l'obésité ont été présentées par plusieurs chercheurs indépendants lors de la conférence annuelle de l'American Society of Clinical Oncology (ASCO) l'an dernier.

Selon l'American Cancer Society, 8 % des cas de cancer chez les adultes américains sont imputables à un excès de poids. Lors de la conférence de l'ASCO, des données ont montré que les patients traités par thérapie GLP-1 présentaient un risque de développer un cancer inférieur de 39 % à ceux sans intervention.

Ces nouvelles thérapies, appuyées par des recherches approfondies, pourraient avoir un impact majeur sur la santé publique, bien au-delà de leur effet sur la perte de poids, et elles devraient aussi permettre de réduire les coûts totaux des soins de santé à long terme.

Virologie : des avancées majeures au cours des 25 dernières années

La virologie a également connu des succès au fil des ans. Cela inclut le traitement du sida, le contrôle à long terme du VIH - et maintenant sa prévention - ainsi que des thérapies curatives contre l'hépatite C chronique. Moins connu du grand public, le déploiement du vaccin contre le Papilloma Virus Humain (HPV) a eu un impact majeur dans la prévention du cancer du col de

l'utérus. Une étude publiée dans The Lancet en 2021 a rapporté une forte diminution de l'incidence du cancer du col de l'utérus chez les jeunes femmes après l'introduction du programme de vaccination contre le HPV en Angleterre. Les résultats suggèrent que le programme a presque éliminé ce cancer chez les femmes nées depuis le 1er septembre 1995¹⁰.

10 - Lancet, Falcaro et al 2021 Vol 398 p 2084

Suite à l'approbation des premiers antiviraux à action directe présentant des taux de guérison élevés, le gouvernement britannique s'est engagé à éliminer l'hépatite C d'ici à 2030. Ces thérapies innovantes offrent des taux de guérison supérieurs à 90 % en moins de trois mois¹¹. Selon la dernière mise à jour du gouvernement britannique (mars 2025), le nombre de personnes atteintes d'hépatite C chronique en Angleterre a diminué de 56,7 % entre 2015 (année où le Royaume-Uni a commencé à rembourser Sovaldi) et 2023.

Une étude publiée en 2023 dans *The Lancet HIV*¹² indique que l'espérance de vie des personnes séropositives sous traitement antirétroviral (ART) a considérablement augmenté au cours des 25

dernières années. Au début des années 1980, lorsque le sida a été découvert, l'espérance de vie n'était que de un à deux ans. Aujourd'hui, pour les patients diagnostiqués à un stade précoce et sous ART, l'espérance de vie est proche de celle de la population générale. Au fil du temps, l'efficacité des traitements s'est améliorée et les effets secondaires sont devenus plus supportables. Nous attendons maintenant l'approbation réglementaire américaine pour une injection bi-annuelle destinée à prévenir l'infection par le VIH.

Ces succès illustrent la capacité de la biotechnologie à transformer des maladies auparavant incurables en affections gérables à long terme.

COVID-19 Pandémie : une mobilisation et une réactivité sans précédent

Parmi les réussites – parfois controversées – dans le domaine des antiviraux, l'une des plus marquantes reste, selon nous, la remarquable réactivité dont a fait preuve l'industrie biopharmaceutique face à l'urgence sanitaire mondiale liée à la COVID-19. Cette période a mis en lumière le rôle décisif de la biotechnologie et de la recherche clinique dans la réponse rapide et à grande échelle aux enjeux de santé publique.

Il a fallu 63 jours après avoir reçu la séquence génétique initiale du virus pour que Moderna¹³ et le NIH¹⁴ lancent les essais cliniques sur l'homme d'un vaccin à ARN messager. En moins d'un an, ces vaccins ont été autorisés avec des données d'efficacité dépassant les attentes. Un article paru en 2022 dans *The Lancet Infectious Diseases*¹⁵ a estimé que plus de 14 millions de décès ont été évités durant leur première année de mise à disposition, modifiant considérablement le cours de la pandémie.

11 - Source : Notice du médicament Sovaldi

12 - Trickey et al, Vol 10 p E295

13 - Titre en portefeuille

14 - Basé aux États-Unis et principalement financé par le gouvernement américain National Institutes of Health

15 - Source : *The Lancet Infectious Diseases*, Watson et al, Vol 22, p 1293

Perspectives d'avenir : les 25 prochaines années

Si les 25 dernières années ont été marquées par de profondes transformations, les années à venir pourraient donner lieu à des avancées tout aussi révolutionnaires. La biotechnologie conserve tout son potentiel à long terme. L'industrie biotechnologique a pour vocation d'améliorer la santé des patients, une mission qui conjugue impact éthique et potentiel de réussite commerciale. Candriam reste pleinement engagé à identifier les technologies, les avancées scientifiques et les besoins des patients qui façonneront la médecine de demain, et à les intégrer dans sa stratégie d'investissement.

Aujourd'hui, la majorité des médicaments les plus vendus dans le monde sont issus de la biotechnologie¹⁶, ce qui témoigne du rôle central joué par le secteur dans le transformation du paysage médical. Portée par une capitalisation boursière de 1 300 milliards de dollars¹⁷, l'industrie biotech dispose de bases solides en termes de financement et d'innovation scientifique. Elle est également bien placée pour tirer parti des progrès rapides de l'intelligence artificielle, qui pourraient profondément la transformer.

Parallèlement, les progrès continus dans les domaines de la génomique et de l'intégration des données ouvrent la voie à une médecine véritablement personnalisée, avec des traitements adaptés à chaque patient au niveau moléculaire. Les percées dans le domaine de la biologie de synthèse, ainsi que dans les nouvelles générations de thérapies géniques et cellulaires, repoussent les limites de ce que la médecine peut réaliser, offrant un potentiel curatif face à des maladies jusque-là incurables.

La contribution des pays hors des États-Unis, en particulier de la Chine, au futur du secteur de la biotechnologie sera également à suivre de près. En outre, nous sommes convaincus qu'une attention croissante portée aux prix des médicaments et à l'accès élargi aux traitements poussera les entreprises à intégrer ces priorités au coeur de leurs stratégies de durabilité.

Parmi les nombreuses pistes à explorer, on nous demande souvent quels domaines pourraient, selon nous, connaître les évolutions les plus marquantes : en voici trois que nous suivons de près, parmi beaucoup d'autres.

Neurologie et système nerveux central : un nouvel horizon

À l'image de l'oncologie il y a 20 ans, les progrès dans la compréhension du fonctionnement du cerveau et du rôle de la génétique ouvrent la voie à des traitements innovants pour un large éventail de troubles neurologiques. Cobenfy, approuvé aux États-Unis l'année dernière, a été le premier nouveau traitement en 50 ans à proposer un mécanisme d'action inédit contre la schizophrénie. De même, de nouveaux médicaments ont été approuvés pour la maladie d'Alzheimer, même s'ils n'ont pas encore rencontré le succès commercial escompté. Des outils de diagnostic prometteurs basés sur le sang pourraient bientôt être approuvés, permettant une détection plus précoce et plus accessible des maladies neurodégénératives.

¹⁶ - Source : Candriam

¹⁷ - Source : NASDAQ Biotechnology Index, mars 2025

Dans les années à venir, nous attendons des données importantes dans de nombreux domaines : la maladie de Parkinson, de nouveaux traitements contre Alzheimer basés sur de nouveaux mécanismes d'action, des essais avancés explorant l'usage des psychédéliques dans la dépression, ainsi que de nouvelles thérapies pour le syndrome d'Angelman. La recherche progresse sur les médicaments pour les formes courantes et rares d'épilepsie, ainsi que sur de nouvelles options pour la narcolepsie, la maladie de Huntington et bien d'autres pathologies. En 2023, la neurologie était, après l'oncologie, le secteur thérapeutique qui a généré le plus d'activités de fusions-acquisitions dans l'industrie de la biopharmaceutique¹⁸.

Cardiométabolisme et obésité : une révolution en marche

Comme souligné précédemment, l'obésité et les maladies métaboliques interdépendantes constituent une crise majeure de santé publique, et nous n'en sommes encore qu'aux premiers pas dans la prise en charge grâce aux nouveaux traitements anti-obésité. Nous pensons que les médicaments destinés à traiter les maladies métaboliques affectant le cœur, le foie et les reins continueront à progresser et à transformer le domaine des maladies cardiométaboliques.

Allergies : un défi croissant

L'augmentation des allergies et des maladies inflammatoires dans le monde occidental s'accompagne d'une meilleure compréhension des mécanismes sous-jacents – une avancée clé pour stimuler l'innovation thérapeutique. Ce progrès scientifique ouvre la voie à de nouvelles solutions, dans un domaine où la demande reste forte et les besoins encore peu couverts.

Nous avons déjà observé des succès majeurs avec des produits comme le Dupixent, qui a été approuvé pour plusieurs pathologies telles que la dermatite atopique, l'asthme, l'oesophagite à éosinophiles et la maladie pulmonaire obstructive chronique. Bien que ces maladies puissent sembler distinctes, elles partagent des voies biologiques communes.

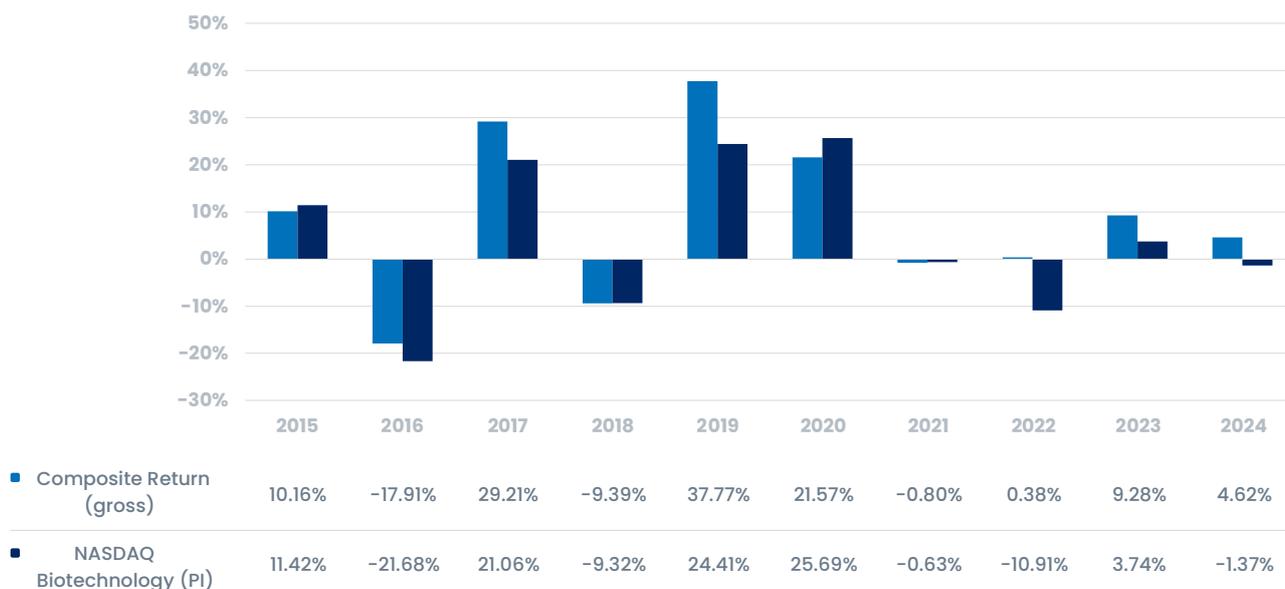
Jusqu'à présent, les progrès dans le traitement des allergies les plus courantes ont été limités, ce qui laisse une grande place à l'innovation. Selon nous, il s'agit d'un domaine particulièrement prometteur pour un impact durable.

18 - Source: IQVIA

L'épreuve du temps

Depuis 25 ans, notre stratégie d'investissement dans les biotechnologies repose sur une analyse approfondie des tendances scientifiques et des innovations majeures, dans le but de saisir les opportunités d'investissement les plus prometteuses dans ce secteur. L'évolution naturelle de notre équipe et de son expertise collective reflète cet état d'esprit tourné vers l'avenir, garantissant la continuité d'une approche rigoureuse et dynamique. Cette constance constitue la pierre angulaire de la performance de la stratégie depuis sa création.

Figure 1:
Une stratégie à long terme



La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée.
Source: Candriam, Dec 2024

Alors que la biotechnologie continue de redessiner l'avenir de la médecine, nous sommes toujours aussi déterminés à rester à l'avant-garde. Soutenir l'innovation, améliorer la vie des patients et créer de la valeur à long terme pour nos investisseurs.



Tout investissement dans notre stratégie biotechnologique comporte des risques. Les principaux risques associés à l'investissement dans la stratégie sont les suivants :

- **Risque de perte en capital**
- **Risque de liquidité**
- **Risque lié à la durabilité**
- **Risque actions**
- **Risque de concentration**
- **Risque d'investissement ESG**
- **Risque de change**
- **Risque lié aux produits dérivés**

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques associés à l'investissement dans la stratégie sont disponibles dans les documents réglementaires.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et des informations plus détaillées sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.

Le présent document marketing n'est fourni qu'à titre d'information. Il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et les sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent être exclues a priori. Candriam ne saurait être tenue responsable des dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment et le contenu de ce document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter, sur son site Internet, www.candriam.com, le document d'information clé pour l'investisseur, le prospectus et toute autre information pertinente, y compris la valeur liquidative des fonds (« VL »), avant d'investir dans l'un de ses fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans la langue locale pour chaque pays où la commercialisation du fonds est autorisée.

Avertissement : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas garanties. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer. Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.