

Série/2024 sur la superconvergence en matière de biotechnologie/: une thérapie génique révolutionnaire/?

Publié le 2 septembre 2024

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

- Bien que l'idée de « réparer un ou plusieurs gènes » semble logique, elle prend une tout autre dimension lorsque qu'une entreprise parvient à proposer une thérapie approuvée.
- La dystrophie musculaire de Duchenne étant une maladie dévastatrice pour les personnes qui en sont atteintes, il est formidable que puissent leur être proposées davantage d'options thérapeutiques.
- En juin 2024, la FDA a accordé une approbation élargie à une thérapie génique de Sarepta Pharmaceuticals pour le traitement de la dystrophie musculaire de Duchenne.
- Sarepta Pharmaceuticals propose une thérapie génique contre la dystrophie musculaire de Duchenne, dont le coût s'élève à plus de 3 millions de dollars.
- Il est probable que les assurances rembourseront la thérapie approuvée de Sarepta Pharmaceuticals pour les personnes atteintes de dystrophie musculaire de Duchenne.
- Produits associés WisdomTree BioRevolution UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc En savoir plus

Lors de l'élaboration de notre [stratégie Biorevolution](#), nous avons travaillé aux côtés du futurologue [Dr Jamie Metz](#), qui est membre du comité d'experts de l'Organisation mondiale de la santé sur l'édition du génome humain. Nous sommes convaincus d'être sur le point de connaître une formidable période, qui pourrait durer plusieurs décennies, au cours de laquelle nous remettrons en question et feront en fin de compte évoluer notre mode de fonctionnement, notamment :

- La manière dont nous gérons les soins de santé pour les individus
- La manière dont nous adaptons la production alimentaire à une population mondiale croissante
- La manière dont nous générons des énergies, matériaux et produits chimiques novateurs à partir de sources biologiques
- La manière dont nous appréhendons le stockage de quantités massives de données avec une densité et une fidélité plus élevées que par le passé

Le Dr Metz a récemment publié l'ouvrage intitulé [Superconvergence: How the Genetics, Biotech, and AI Revolutions will Transform our Lives, Work and World](#) (Superconvergence : comment les révolutions de

la génétique, de la biotechnologie et de l'IA transformeront notre existence, notre travail et notre monde). Au cours de l'été, nous publierons une série d'articles qui mettront en lumière quelques-unes des idées présentées dans cet ouvrage.

L'investissement thématique consiste avant tout à construire un récit cohérent. L'ouvrage *Superconvergence* réussit parfaitement à présenter le récit qui se cache derrière l'indice [WisdomTree BioRevolution ESG Screened](#).

Se préparer à une thérapie génique révolutionnaire

Au début de l'année 2024, nous étions très enthousiastes quant aux opportunités offertes par la biotechnologie sur les marchés boursiers. Notre raisonnement était simple : il s'agit d'un secteur susceptible d'impacter profondément de nombreuses vies, et en tant que société internationale, nous aspirons à observer des progrès significatifs dans ce domaine. À l'issue de plusieurs années de performances plutôt décevantes en matière d'investissement, nous étions convaincus que le secteur allait rebondir.

Durant la majeure partie des huit premiers mois de 2024, notre point de vue s'est révélé incorrect. Bien que les actions des entreprises biotechnologiques aient enregistré des résultats satisfaisants, aucun mouvement haussier soutenu n'a été observé dans ce secteur. En début d'année 2024, le marché scrutait la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine dans l'espoir de réductions des taux d'intérêt et, à l'heure où nous rédigeons ces lignes à la mi-août 2024, cette attente est toujours d'actualité.

Les entreprises poursuivent néanmoins leurs progrès.

Le cas de Sarepta Therapeutics : un traitement à 3 millions de dollars

Compte tenu des défis que les entreprises biotechnologiques doivent surmonter pour développer et produire des traitements efficaces, il est formidable que ces médicaments soient désormais disponibles. Il existe une multitude de risques, dont beaucoup ne se reflètent ni dans les fondamentaux de l'entreprise, ni dans ses états financiers.

Sarepta Therapeutics a focalisé ses efforts sur la dystrophie musculaire de Duchenne (DMD). Il s'agit d'une maladie rare et invalidante, qui touche plusieurs centaines de milliers de personnes dans le monde. Elle résulte d'une mutation sur l'un des chromosomes X maternels, et engendre des difficultés à produire de la dystrophine, une protéine essentielle pour protéger les muscles contre la dégradation enzymatique¹.

Sarepta a développé Elevidys, une thérapie génique qui, en termes simples, introduit un gène visant à corriger le défaut dans la production de dystrophine. C'est un parfait exemple de situation dans laquelle une cause génétique a été identifiée et des chercheurs sont parvenus à trouver une solution pour « corriger » le problème.

Le coût de ce traitement s'élève à 3,2 millions de dollars. La Food & Drug Administration (FDA) a étendu l'approbation initiale de ce traitement lors d'une annonce publiée le 20 juin 2024. Il est important de noter que l'approbation et l'expansion ne se fondent pas exclusivement sur le succès du traitement en termes

de guérison des patients. Compte tenu de la gravité et de la rareté de cette maladie, ainsi que du manque de solutions alternatives, la FDA entend veiller à la disponibilité de cette option thérapeutique².

Sur le marché américain, face à une thérapie médicale coûtant plusieurs millions de dollars, la préoccupation principale pour de nombreux patients consiste à savoir si celle-ci est prise en charge par les assurances. Il semble que certains grands assureurs et Medicaid aient établi des politiques spécifiques concernant ce traitement, et qu'ils ne s'opposent pas à son financement en cas de prescription³.

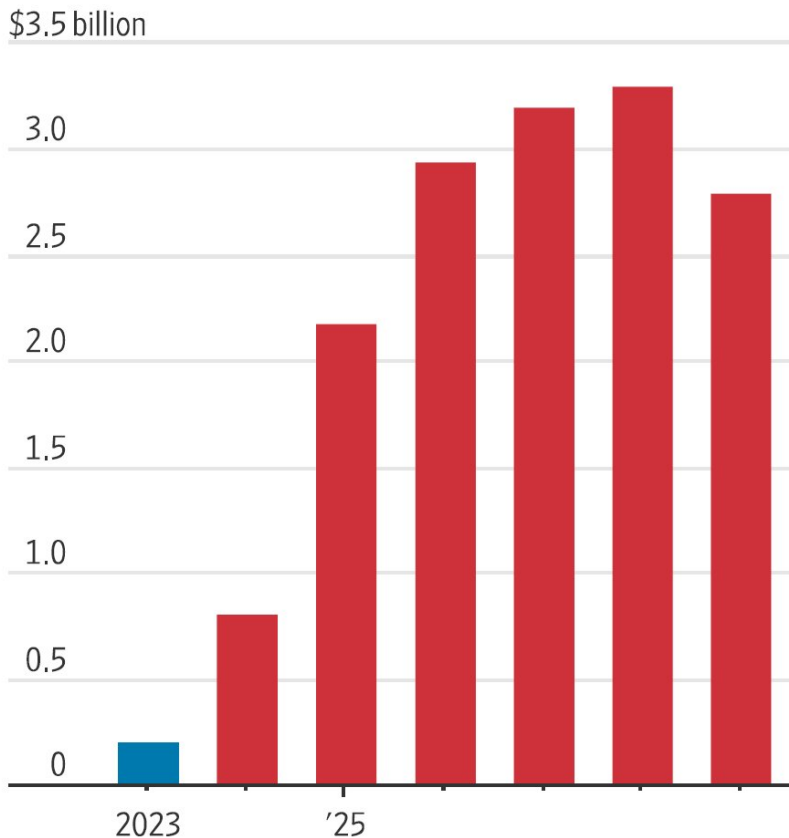
Concrétiser les projections

En analysant les différentes entreprises du secteur des biotechnologies, il apparaît que les risques d'échec sont nombreux. Rien ne garantit qu'un traitement puisse être mis au point. Rien ne garantit non plus qu'un tel traitement puisse franchir toutes les étapes jusqu'à l'obtention de son autorisation par la FDA. Il convient ensuite de déterminer si les assureurs rembourseront le traitement. En parallèle, il existe toujours la possibilité qu'une autre entreprise adopte une approche différente et plus efficace, réduisant ainsi le potentiel de marché. Il est également possible que des effets secondaires négatifs soient découverts en cours de route.

Chaque traitement requiert des individus talentueux qui travaillent sans relâche, ainsi que des investissements considérables en temps et en argent durant de nombreuses années. La plupart ne parviendront jamais à générer des revenus de plusieurs milliards de dollars, et ne bénéficieront donc pas du statut de « traitement révolutionnaire ».

À l'heure où nous rédigeons ces lignes, en août 2024, Elevidys est encore loin d'obtenir ce statut. Néanmoins, si les projections des analystes se concrétisent (voir illustration 1), le traitement pourrait rapporter plusieurs milliards de dollars de revenus en seulement quelques années. Les données relatives au nombre de personnes souffrant de DMD aux États-Unis sont bien établies, tout comme les tendances annuelles en termes de nouveaux cas. Tel qu'il est actuellement conçu, ce traitement est administré en une seule fois. Il est par conséquent pertinent d'examiner différentes projections de revenus possibles.

Illustration 1 : Ventes prévisionnelles d'Elevidys (années complètes, jusqu'en 2029)



Note: 2024-2029 are analyst projections on FactSet.

Source : Wainer, David. « A \$3 Million Gene-Therapy Maker at a Bargain Price. » Wall Street Journal. Le 19 août 2024. Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.

Compte tenu de la multitude de risques associés à chaque action biotechnologique, il peut être judicieux de se focaliser sur le « plus grand risque » à chaque instant donné. En 2024, les investisseurs de Sarepta se sont concentrés sur l'obtention de l'approbation étendue de la FDA. Une fois cette approbation obtenue, le cours de l'action a augmenté d'environ 30 % en réponse à l'annonce. Depuis, entre le 20 juin 2024 et la fin août, le marché a naturellement connu une certaine volatilité, les actions ayant cédé une partie de ces gains⁴.

Fonds WisdomTree BioRevolution UCITS ETF (WDNA)

Songez aux multiples aspects qu'un analyste aurait dû prendre en compte pour évaluer Sarepta Pharmaceuticals ces dernières années :

- Il convient d'examiner à la fois les connaissances scientifiques sur la DMD et les probabilités de mettre au point un traitement.
- Il s'agit ensuite d'évaluer la probabilité que le traitement franchisse avec succès chaque étape du processus d'approbation clinique de la FDA pour obtenir son approbation finale⁵.

- La question de l' « approbation étendue » a récemment été abordée, environ un an après l'approbation initiale⁶.
- En parallèle à tout cela, les analyses financières habituelles concernant le chiffre d'affaires, les dépenses et les flux de trésorerie doivent être effectuées.
- Il convient également d'examiner les progrès réalisés sur les différents marchés en dehors des États-Unis, dans la mesure où ils peuvent considérablement influencer la taille du marché cible.

Bien que les investisseurs aient bien entendu la possibilité d'analyser n'importe quelle entreprise, nous avons souhaité mettre au point le fonds [WisdomTree BioRevolution UCITS ETF](#) afin de souligner l'importance de la diversification dans ce secteur à très haut risque. Au 16 août 2024, le fonds comptait 89 actions individuelles. Sarepta figurait parmi ces constituants, avec une pondération d'environ 1,6 %⁷.

Bien qu'une entreprise avec une pondération de 1,6 % ne soit pas susceptible d'influencer de manière significative un portefeuille de près de 90 actions, il convient de noter que le cas de Sarepta et d'Elevidys est révélateur de notre position dans le secteur des biotechnologies. Nous sommes convaincus que la convergence des avancées en matière d'intelligence artificielle et de cloud computing contribue à l'accélération de la recherche, et que nous verrons émerger de plus en plus de thérapies géniques prometteuses. Pour les investisseurs suffisamment patients, les années à venir pourraient se révéler extrêmement intéressantes.

1 Source : Wainer, David. « A \$3 Million Gene-Therapy Maker at a Bargain Price. » Wall Street Journal. Le 19 août 2024.

2 Source: Wainer, le 19 août 2024.

3 Source: Wainer, le 19 août 2024.

4 Source: Wainer, le 19 août 2024.

5 Source : « FDA Approves First Gene Therapy for Treatment of Certain Patients with Duchenne Muscular Dystrophy. » Communiqué de presse de la FDA. Le 22 juin 2023.

6 Source : « FDA Expands Approval of Gene Therapy for Patients with Duchenne Muscular Dystrophy. » Communiqué de presse de la FDA. Le 20 juin 2024

7 Source : <https://www.wisdomtree.eu/fr-fr/etfs/thematic/wdna---wisdomtree-biorevolution-ucits-etf---usd-acc>

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.