

## Azioni HealthCare: ancora promettenti e spesso sottovalutate

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei Raiffeisen Azionario HealthCare.

- Il settore sanitario è considerato un settore piuttosto difensivo sui mercati azionari, ma comprende anche mercati con una crescita dinamica
- Update sul vaccino contro il Covid-19
- Partecipare alla crescita del settore della salute con il Raiffeisen Azionario HealthCare – dietro accettazione dei rischi che ne derivano

### **"Tutti vogliono diventare vecchi, ma nessuno vuole esserlo."**

L'attore Gustav Knuth (1901-1987) è riuscito così a puntualizzare probabilmente uno dei più antichi paradossi dell'umanità. Il settore della salute figura su entrambi i lati di questa equazione ed è questo uno dei motivi che lo rende così interessante per molti investitori. Aiuta decisamente a prolungare l'aspettativa di vita e, una volta raggiunta la terza età, consente anche ai più longevi una buona qualità di vita. Più le prestazioni mediche consentono alle persone di diventare sempre più vecchie, maggiore è la domanda di prestazioni mediche nella vecchiaia. Il settore nel suo complesso si assicura così, in un certo modo, la propria domanda futura. Inoltre, gli investitori apprezzano in particolare il fatto che molte aziende del comparto sanitario sono relativamente resilienti e in genere meno dipendenti dalla congiuntura: La salute è l'ultima cosa sulla quale risparmia la stragrande maggioranza delle persone, anche in periodi di difficoltà economiche. Il settore viene dunque da sempre considerato un settore difensivo sui mercati azionari che in genere ha un andamento superiore alla media in tempi di crisi e, per contro, spesso inferiore alla media nelle fasi di boom economico. Questo lo si può osservare anche quest'anno.



Nel turbolento primo trimestre, le azioni del settore della salute hanno tenuto molto meglio di quasi tutti gli altri settori. In compenso, se considerati nel loro insieme, non sono riusciti a tenere il passo con il mercato

nella fase di ripresa in atto da questa primavera. Di conseguenza, non sorprende che le azioni del settore sanitario non siano affatto tra i protagonisti di quest'anno. Questo per alcuni potrebbe essere una sorpresa: il settore non dovrebbe essere in cima alla lista degli interessi degli investitori vista la pandemia e il maggiore focus sul tema della salute?

### **Vincitori e vinti della pandemia**

Sì e no, perché anche nel settore sanitario molto complesso ci sono vincitori e vinti della pandemia. Gli sviluppatori di vaccini per natura sono stati e sono tuttora sotto i riflettori degli investitori. Però anche queste aziende non sono

necessariamente tra i grandi beneficiari della pandemia. Perché in primo luogo, non è ancora chiaro se, quando e chi potrà sviluppare un vaccino efficace e sicuro. E poi si pone ancora un'altra domanda: quanti soldi si possono effettivamente guadagnare in questo modo, soprattutto se si considera che alla fine ci dovrebbero essere sul mercato diversi prodotti concorrenti? In generale, questa è una delle grandi sfide del settore sanitario. Per quanto possa essere lucrativo trovare un nuovo farmaco o un nuovo vaccino per una malattia, spesso questa impresa rischia di rivelarsi per una società inutile e costosa.

Dopotutto, si sa che i produttori di pale e zappe fanno spesso affari migliori della stragrande maggioranza dei cercatori d'oro. La situazione è spesso simile nell'industria farmaceutica. Le aziende che producono attrezzature di laboratorio, test, prodotti chimici speciali e simili sono ad ogni modo più sicuri di trarre profitto dal boom della ricerca rispetto a molti sviluppatori di farmaci. Tali fornitori di apparecchiature rappresentano pertanto anche una componente importante nel Raiffeisen Azionario HealthCare, e la loro performance di quest'anno è stata finora eccellente. Ciò è dovuto non da ultimo al fatto che attualmente si investono somme enormi nello sviluppo di vaccini e migliori procedure di test per il coronavirus. Tuttavia, la pandemia non significa solo un boom in alcuni settori della ricerca, ma anche un ostacolo. Per esempio, è molto più difficile trovare un numero sufficiente di volontari per gli studi clinici e le risorse vengono prioritizzate diversamente dal solito. Anche gli ospedali sono colpiti in modo piuttosto negativo, perché molti esami, terapie e operazioni sono stati posticipati. Anche le prescrizioni di farmaci sono in parte diminuite moltissimo, a causa del numero molto più basso di visite mediche per paura di essere contagiati.

#### La caccia al vaccino contro il Covid-19 – un update



Evidentemente più velocemente di quanto molti si aspettassero dovremmo essere ad una svolta per quanto riguarda il vaccino contro il Covid-19. Il gigante farmaceutico

Pfizer e la società biotecnologica tedesca Biontech hanno annunciato che il loro studio clinico su larga scala (oltre 40.000 soggetti) starebbe mostrando risultati preliminari estremamente positivi. Secondo lo studio, il numero di infezioni da Covid-19 sintomatiche è stato ridotto del 90%

circa rispetto al gruppo di controllo che ha ricevuto solo un placebo. Se questi risultati saranno confermati, circa 50 milioni di dosi di vaccino dovrebbero essere prodotte ancora nel 2020, circa 1,2 miliardi nel 2021 (a quanto pare sono necessarie due vaccinazioni a persona). Tuttavia, restano aperte ancora alcune questioni, che forse troveranno risposta nei prossimi giorni e nelle prossime settimane. Per esempio, in che misura è possibile ridurre il numero di casi gravi, quanto è sicuro il vaccino a lungo termine, quanto possono eventualmente essere seri gli effetti collaterali e quanto dura l'effetto. Inoltre, non esistono ancora revisioni indipendenti e cosiddette "peer review" a questo proposito. Tuttavia, queste notizie ci fanno ben sperare che sia possibile venire a capo della pandemia prima del previsto. Tuttavia, anche nel migliore dei casi ci vorrà un bel po' di tempo prima che siano disponibili sufficienti dosi di vaccino per vaccinare tutti quanti. La maggior parte degli esperti, per esempio, non prevede che sia possibile vaccinare l'intera popolazione nell'UE almeno prima della metà del 2022. Fortunatamente, dal punto di vista della società nel suo complesso, vaccinare parti della popolazione è, in un primo momento, molto probabilmente sufficiente per stabilizzare e contenere le nuove infezioni, anche se questo può essere una magra consolazione per il singolo che resta a mani vuote.



#### Molti settori offrono una crescita dinamica

Come molti altri settori economici, anche il settore sanitario sta vivendo una trasformazione in parte enorme. È molto più di un "settore difensivo" e comprende anche mercati con una crescita dinamica. Al progresso tecnologico si aggiungono un continuo sostegno demografico e l'ulteriore recupero della Cina e di altri paesi emergenti con la loro domanda di servizi sanitari in rapida crescita. Robotica, telemedicina, digitalizzazione, "big data", intelligenza artificiale sono parole chiave per tecnologie dirompenti

che rendono possibili sia nuovi prodotti e applicazioni, ma che possono anche rivoluzionare la produzione e la fornitura dei servizi sanitari. Alcune di queste tendenze tecnologiche hanno visto una forte impennata grazie alla pandemia e non poche stanno appena iniziando a mostrare il loro pieno effetto, come la telemedicina o l'uso di tecnologie "big data" e dell'intelligenza artificiale nella diagnostica e nello sviluppo di farmaci.

Persino le assicurazioni sanitarie negli USA, un tempo piuttosto "noiose", si sono trasformate in società in forte crescita. Esse gestiscono ospedali propri e impiegano i propri medici e sono in pratica fornitori di assistenza sanitaria integrata. In questo senso non solo beneficiano dei vantaggi in termini di costi derivanti dall'integrazione di ampie parti della catena del valore, ma allo stesso tempo ricevono anche enormi quantità di dati preziosi sui loro clienti e pazienti. Oggigiorno è noto che le informazioni valide sono una delle materie prime più preziose. Offrono significativi vantaggi competitivi, e consentono, fra l'altro, anche diagnosi più rapide e migliori. In generale, l'intero settore della diagnostica è un altro mercato in crescita, ben oltre la pandemia da Covid-19. La prevenzione sanitaria, per esempio, sta diventando sempre più importante e una migliore diagnosi precoce consente trattamenti più mirati ed efficaci. Anche qui l'intelligenza artificiale, per esempio, può aprire nuovi spazi.



### **Mercato principale USA: Quasi nessuna paura dell'esito delle elezioni**

In passato, le elezioni presidenziali americane sono state spesso un punto di svolta per il settore della salute, ma ciò non sembra essere così quest'anno. In ogni caso, il probabile futuro presidente Joe Biden nel suo lungo passato politico come senatore e vicepresidente si è mostrato poco propenso a fare grandi cambiamenti. Anche se ci dovrebbero essere alcune ulteriori regolamentazioni, è molto probabile, d'altra parte, che l'abolizione di "Obamacare" promessa da Trump sia per ora fuori discussione. Con ogni probabilità, in futuro verrà investito

in genere altro denaro nel sistema sanitario. Resta da vedere se l'evidente discrepanza che esiste da tempo tra la spesa sanitaria più alta del mondo e un'assistenza sanitaria proporzionalmente molto inferiore alla media verrà seriamente affrontata. I democratici hanno in linea di massima detto poco di concreto nel periodo precedente le elezioni e si sono adoperati innanzitutto per non far rieleggere Trump.

### **Raiffeisen Azionario HealthCare:**

#### **Posizionamento/Prospettive**

Il Raiffeisen Azionario HealthCare attualmente punta sui grandi produttori farmaceutici attivi a livello globale con una solida posizione di mercato e una buona pipeline di prodotti.

| Top10                        | Valuta | Paese       | Ponderazione |
|------------------------------|--------|-------------|--------------|
| Roche Holding AG             | CHF    | Svizzera    | 4,55%        |
| UnitedHealth Group Inc       | USD    | USA         | 4,49%        |
| Abbott Laboratories          | USD    | USA         | 3,44%        |
| Merck & Co Inc               | USD    | USA         | 3,44%        |
| Johnson & Johnson            | USD    | USA         | 3,42%        |
| Danaher Corp                 | USD    | USA         | 3,26%        |
| AstraZeneca PLC              | GBP    | Regno Unito | 3,21%        |
| Thermo Fisher Scientific Inc | USD    | USA         | 3,17%        |
| Amgen Inc                    | USD    | USA         | 3,14%        |
| Eli Lilly & Co               | USD    | USA         | 2,68%        |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli Interni, Dati al 30.11.20

L'attenzione si concentra inoltre sulle aziende nei settori della diagnostica, della tecnologia medica e della telemedicina (Medtronic, Intuitive Surgical, Teladoc). Il fund management vede buone prospettive di crescita anche per i fornitori del settore "managed care" negli USA (United Health, Humana), meglio tradotto come "servizio sanitario integrato e gestito". Nel portafoglio del fondo si trovano inoltre società che lavorano a soluzioni promettenti per la pandemia da Covid-19.

| Sotto-Settori MSCI                      | Ponderazione   |
|-----------------------------------------|----------------|
| Farmaceutica                            | 34,89%         |
| Equipaggiamento HealthCare              | 23,13%         |
| Biotechologia                           | 18,86%         |
| Strumenti & Servizi delle Life Sciences | 8,80%          |
| Managed Health Care                     | 7,15%          |
| Tecnologia Health Care                  | 2,87%          |
| Forniture Health Care                   | 1,69%          |
| Distributori Health Care                | 1,62%          |
| Servizi Health Care                     | 0,98%          |
| <b>Totale</b>                           | <b>100,00%</b> |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli Interni, Dati al 30.11.20

A livello regionale, l'attenzione rimane naturalmente concentrata sulle aziende con sede negli USA e in Europa, molte delle quali hanno un'ampia presenza sul mercato globale e spesso sono anche già presenti massicciamente sui nuovi grandi mercati in crescita come la Cina, per esempio, Novo Nordisk.

| Composizione geografica | Ponderazione   |
|-------------------------|----------------|
| USA                     | 63,88%         |
| Svizzera                | 7,28%          |
| Regno Unito             | 5,30%          |
| Danimarca               | 4,58%          |
| Germania                | 4,27%          |
| Giappone                | 3,30%          |
| Francia                 | 2,63%          |
| Irlanda                 | 1,93%          |
| Paesi Bassi             | 1,89%          |
| Australia               | 1,88%          |
| Spagna                  | 1,25%          |
| Nuova Zelanda           | 1,00%          |
| Hong Kong               | 0,81%          |
| <b>Totale</b>           | <b>100,00%</b> |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli Interni, Dati al 30.11.20

## Conclusione

Le azioni del settore della salute sono molto più di un settore difensivo. Comprendono molti settori con una crescita dinamica e un forte sostegno a lungo termine. Le valutazioni delle aziende variano naturalmente di caso in caso, ma nel complesso non sono affatto da definire come "eccessivamente care". Il Raiffeisen Azionario HealthCare consente agli investitori di partecipare all'ulteriore crescita della domanda di servizi e prodotti sanitari nonché al progresso tecnologico nel settore della salute. Naturalmente, le maggiori opportunità di rendimento sono anche associate a maggiori rischi

di oscillazione dei corsi e ribassi delle quotazioni, come avviene generalmente per gli investimenti azionari. Si raccomanda un orizzonte d'investimento a lungo termine di almeno 10 anni e, a questo proposito, il fondo è adatto anche per un piano di accumulo di lungo termine. Esso consente di beneficiare dell'effetto del prezzo medio di acquisto ("cost-average"), tuttavia, anche in questo caso non è possibile escludere eventuali perdite del capitale investito.

**Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono associati a rischi elevati, che possono portare anche a perdite del capitale investito.**

I prospetti e i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) dei Raiffeisen Azionario HealthCare sono disponibili in tedesco all'indirizzo [www.rcm.at](http://www.rcm.at) (per alcuni fondi i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela sono disponibili anche in inglese) o, in caso di vendita di quote all'estero, all'indirizzo [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in inglese o, nel caso del KID, nella lingua locale. I prospetti e documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) sono stati trasmessi alla Österreichische Kontrollbank AG.

**Prima dell'adesione leggere il prospetto.**

Il Raiffeisen Azionario HealthCare presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).



**Disclaimer**

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate.

Immagini: iStockphoto.com

**Impressum**

Proprietario: Zentrale Raiffeisenwerbung

Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Data di aggiornamento: 7 Dicembre 2020

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

