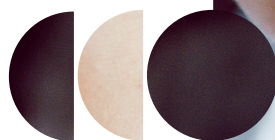




Investire nel settore oncologico: meglio prevenire che curare

60 seconds with the portfolio manager



FEBBRAIO 2024

La presente comunicazione di marketing è destinata a investitori non professionali.





Servaas Michielssens

PhD, CFA, Head of Healthcare,
Thematic Global Equity



Linden Thomson

CFA, Senior Portfolio Manager

Servaas Michielssens e Linden Thomson spiegano agli investitori l'approccio che hanno utilizzato per creare e sviluppare una strategia di investimento nel settore azionario globale dell'oncologia.

Potete presentarci rapidamente il settore dell'oncologia?

Il nostro universo d'investimento è incentrato su tutte le imprese impegnate nella lotta contro il cancro. Ciò significa che non puntiamo su un settore in particolare, ma su tutte le industrie potenzialmente attive in questo campo. Al giorno d'oggi, le esigenze sono enormi: a livello diagnostico, con i test di screening di massa che devono essere più semplici da realizzare e comodi per i pazienti; dal punto di vista del profiling dei tumori, per raggiungere una maggiore comprensione del cancro in ciascun paziente; a livello tecnologico, con strumenti più precisi e in grado di assicurare una radiazione più efficace; e, naturalmente, dal punto di vista dell'offerta di farmaci.

La nostra copertura geografica è globale e siamo in grado di investire in diverse fasi dello sviluppo di soluzioni nell'insieme degli ambiti.

Perché selezionare una strategia che investe nel settore oncologico?

Il cancro è una malattia dalle molteplici varianti che rappresenta la seconda causa di mortalità nel mondo. Pertanto, l'esigenza in tal senso è evidente.

In questo contesto, il ventaglio delle parti interessate è diventato così ampio da fornire un universo di investimento sufficientemente significativo. Ciò ci permette di creare un portafoglio ben diversificato, selezionando le azioni il cui valore può trarre potenzialmente vantaggio dai progressi compiuti da un'azienda.

Inoltre, in qualità di investitore responsabile, Candriam vincola i suoi investimenti al raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS) definiti dalle Nazioni Unite. Il terzo di questi grandi obiettivi stabilisce la necessità di «garantire una vita sana e promuovere il benessere per tutti e a tutte le età». Questa strategia, che rientra a pieno titolo in tale obiettivo, ha l'ambizione di accompagnare le società nella ricerca di soluzioni contro il cancro.

Quali sono i principali fattori di performance delle società che selezionate?

Nella nostra analisi, adottiamo un approccio basato sul prodotto, qualunque esso sia. Un'azienda deve essere in grado di sviluppare e/o vendere prodotti che migliorano chiaramente i risultati per i pazienti. Esaminiamo attentamente i dati clinici e medici e li confrontiamo con le modalità di trattamento esistenti, per stabilire in seguito se

60 SECONDS WITH THE FUND MANAGER

Questo documento di marketing si riferisce ad uno specifico prodotto di investimento riservato ai consulenti finanziari di Banca Generali e può essere consultato anche da investitori non qualificati.



consentono di ottenere un miglioramento. Il nostro team è composto da esperti del settore, in possesso di PhD in biotecnologie, in grado di valutare la qualità clinica delle future soluzioni terapeutiche e, in tal modo, di individuare le società di successo del futuro prima che ciò si rifletta sul prezzo dei titoli.

Inoltre, incrociamo questa analisi fondamentale con uno studio comprovato sulle valutazioni: non è infatti nostra intenzione acquistare titoli troppo onerosi e dal potenziale di rialzo limitato. La selezione dei titoli è basata anche su un'analisi extrafinanziaria finalizzata a comprendere meglio i rischi e le opportunità correlate ai fattori ESG⁽¹⁾ (Environmental, Social & Governance).

Valutiamo l'esposizione delle attività delle società in relazione ai principali temi sostenibili e alla gestione degli stakeholder. Escludiamo le società che non rispettano i 10 principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite e quelle che operano in settori controversi come gli armamenti, il tabacco e il carbone termico, o che svolgono altre attività che consideriamo poco sostenibili.

Infine, questa selezione si basa su forti convinzioni. Sia sul piano clinico che su quello finanziario, seguiamo un'analisi svolta dalle nostre risorse interne. Questo processo ci consente di ridurre l'universo⁽²⁾ di investimento di almeno il 20%.

Questo processo rigoroso ha già dimostrato la sua efficacia, considerando che selezioniamo titoli nei segmenti farmaceutico e medico da più di 20 anni e questa esperienza è riconosciuta da tutto il mercato.

Quali sono le prospettive per il settore sanitario, in particolare in ambito oncologico?

Il settore sanitario, e in particolare l'oncologia, offre prospettive promettenti. In un contesto di crescita economica moderata e tassi di interesse in calo, questo settore sembra essere meno vulnerabile alle fluttuazioni economiche, con la domanda di assistenza che rimane stabile indipendentemente dalle condizioni economiche.

Inoltre, la riduzione dei tassi dovrebbe stimolare l'interesse degli investitori per le aziende biotecnologiche innovative, un settore non ancora

redditizio.

Sebbene il 2023 sia stato segnato da delusioni nel settore sanitario sui mercati azionari poiché gli investitori hanno favorito l'intelligenza artificiale e la tecnologia, l'innovazione in questo settore è rimasta solida. Solo negli Stati Uniti, più di 66 nuovi farmaci sono stati approvati dalla FDA (Food and Drug Administration), quasi un terzo dei quali nel campo dell'oncologia, un settore che dovrebbe continuare ad attirare l'attenzione offrendo una doppia offerta. Crescita a cifre fino al 2028⁽³⁾. Secondo IQVIA, potrebbero arrivare circa 100 nuovi farmaci contro il cancro sul mercato durante questo periodo, con una crescente enfasi sulle terapie personalizzate.

In questo contesto, si prevede che il mercato delle terapie oncologiche crescerà di circa oltre il 15% annuo nei prossimi cinque anni.

Infine, si prevede che anche il mercato della diagnostica e della profilazione registrerà una robusta crescita a due cifre⁽⁴⁾ nel prossimo futuro.

Cosa distingue Candriam in questo approccio?

Oltre al fatto di avere sviluppato una strategia praticamente senza eguali sul mercato, Candriam può contare su un'esperienza ultraventennale nel settore, con una strategia incentrata sulle azioni biotecnologiche che è diventata un punto di riferimento sul mercato. Dobbiamo questo successo anche al fattore umano. Per la selezione dei titoli facciamo affidamento sia sullo studio fondamentale svolto da 4 esperti di biotecnologie, che alimentano le nostre riflessioni, sia sul lavoro dei team responsabili delle azioni dei mercati emergenti, delle azioni tecnologiche e delle azioni tematiche.

Occorre infine citare l'assistenza da parte di un comitato scientifico consultivo e indipendente. Quest'ultimo non ha un ruolo limitato e può aiutarci a sviluppare idee sugli investimenti e, in alcuni casi, a fare chiarezza su nuove tecnologie o protocolli in corso di sviluppo. Infine, il comitato ci consente di confrontarci con altri esperti e, in tal modo, mettere in discussione la nostra visione.

(1) L'analisi ESG sopra descritta si applica ad almeno il 90% degli investimenti della strategia, esclusi i depositi, la liquidità e i derivati su indici.

(2) Prendiamo in considerazione solo i settori che non sono esclusi dalla "Candriam Exclusion Policy". Tale documento è consultabile all'indirizzo <https://www.candriam.fr/tr/professional/market-insights/sri-publications/>

(3) Fonte: IQVIA Forecast Link, IQVIA Institute, dicembre 2023

(4) Fonte: I Mercati e Mercati |² La Business Research Company – Market Forecast includeva le vendite di dispositivi oncologici e servizi correlati utilizzati per la diagnostica, la gestione e il trattamento del cancro (ad esempio radiazioni)

Questo documento di marketing si riferisce ad uno specifico prodotto di investimento riservato ai consulenti finanziari di Banca Generali e può essere consultato anche da investitori non qualificati.

Per quale motivo, a vostro avviso, è consigliabile investire in questa strategia?

I motivi principali per investire in questa strategia sono due. In primo luogo, la lotta contro il cancro è diventata una problematica per la società che influisce su numerosi settori in tutto il mondo. L'accesso alle cure mediche in costante aumento rende questo tema un megatrend su scala planetaria. Investendo in questa strategia, è possibile sostenere un ampio ventaglio di imprese innovatrici, che potrebbero cambiare le regole del gioco nell'ambito della ricerca e della lotta contro il cancro.

I principali rischi della strategia sono:

• **Rischio di perdita di capitale:**

Non esiste alcuna garanzia per gli investitori relativa al capitale investito nella strategia in questione e gli investitori potrebbero non ricevere l'intero importo investito.

• **Rischio di cambio:**

Il rischio di cambio deriva dagli investimenti diretti della strategia e dai suoi investimenti in strumenti finanziari a termine, con conseguente esposizione a una valuta diversa dalla valuta di valutazione. Le variazioni del tasso di cambio di questa valuta rispetto a quello della strategia possono influire negativamente sul valore degli asset in portafoglio.

• **Rischi di investimento ESG:**

Gli obiettivi non finanziari presentati nel presente documento si basano sulla realizzazione delle ipotesi formulate da Candriam. Queste ipotesi vengono formulate secondo i modelli di rating ESG di Candriam, la cui implementazione richiede l'accesso a vari dati quantitativi e qualitativi, a seconda del settore e delle attività precise di una determinata azienda. La disponibilità, la qualità e l'affidabilità di questi dati possono variare e pertanto possono influire sui rating

Inoltre, Candriam devolve una parte delle commissioni di gestione nette dei nostri fondi tematici e di gamma responsabile al finanziamento di iniziative a impatto sociale, coordinate all'interno del Candriam Institute for Sustainable Development.

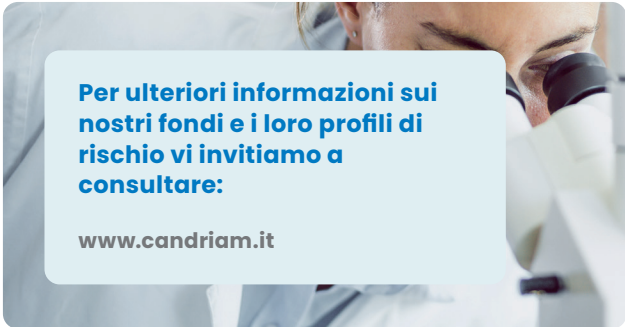
E infine per i pazienti: per fare in modo che questa malattia divenga una condizione "CRONICA" con cui ogni malato possa convivere quotidianamente.

ESG di Candriam. Per maggiori informazioni sul rischio di investimento ESG si rimanda ai documenti normativi.

• **Rischio azionario:**

Alcune strategie possono essere esposte al rischio del mercato azionario attraverso investimenti diretti (tramite valori mobiliari e/o prodotti derivati). Questi investimenti, che generano un'esposizione lunga o corta, possono comportare il rischio di perdite sostanziali. Una variazione del mercato azionario nella direzione opposta alle posizioni può comportare il rischio di perdite e può causare un calo della performance.

I rischi elencati non sono esaustivi e ulteriori dettagli sui rischi sono disponibili nei documenti normativi.



Per ulteriori informazioni sui nostri fondi e i loro profili di rischio vi invitiamo a consultare:

www.candriam.it

Questo materiale di marketing è fornito a scopo esclusivamente informativo, non costituisce un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un consiglio di investimento o una conferma di transazione di alcun genere, eccetto laddove non sia espressamente così convenuto. Sebbene Candriam selezioni attentamente le fonti e i dati contenuti in questo documento, non si può escludere a priori la presenza di eventuali errori od omissioni. Candriam declina ogni responsabilità in relazione ad eventuali perdite dirette o indirette conseguenti sull'uso di questo documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere rispettati in ogni momento e il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previo consenso scritto da parte della stessa. Candriam consiglia vivamente agli investitori di consultare, tramite il nostro sito web www.candriam.com, il documento "Informazioni chiave per gli investitori", il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti, inclusi i NAV del fondo, prima di investire in uno dei nostri fondi. Queste informazioni sono disponibili in lingua inglese o nella lingua locale di ciascun paese in cui la commercializzazione del fondo sia approvata.

Attenzione: i rendimenti passati di uno strumento finanziario, indice, servizio, strategia di investimento, simulazioni e previsioni dei rendimenti futuri, non sono indicativi di rendimenti futuri. I rendimenti lordi possono subire l'impatto di commissioni, competenze ed altri oneri. I rendimenti espressi in una divisa diversa da quella del Paese di residenza dell'investitore sono soggetti alle fluttuazioni dei tassi di cambio, con un impatto negativo o positivo sui guadagni. Nel caso in cui il presente documento si riferisse ad un trattamento fiscale specifico, tali informazioni dipenderebbero dalla singola situazione di ciascun investitore e potrebbero subire variazioni. Per quanto riguarda i fondi del mercato monetario si tenga presente che un investimento in un fondo presenta delle differenze da un investimento in depositi e che il capitale dell'investimento è soggetto a variazioni. Il fondo non si affida ad un supporto esterno per garantire la propria liquidità o stabilizzare il proprio NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore. Informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità: le informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità contenute nella presente comunicazione sono disponibili sulla pagina web di Candriam <https://www.candriam.com/it/professional/sfdr/>.