

Terapie di portafoglio

In Borsa è esplosa la febbre dei titoli legati alla salute: dopo i farmaci per l'emergenza coronavirus sono arrivati quelli per l'Mpox, il valore delle scimmie e i medicinali per dimagrire. Il calo dei tassi è un asso nella manica del settore, che è molto indebitato



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

139308



Portafoglio. I titoli farmaceutici passano dalla difesa all'attacco

Le azioni della salute beneficiano del taglio tassi a breve termine e dell'interesse sul benessere futuro. Le valutazioni sono appetibili
Rischi dai cambi di scenario e dagli intoppi nello sviluppo prodotti

Marzia Redaelli

Negli ultimi anni il settore farmaceutico ha subito una mutazione: da componente difensiva dei portafogli a bacino di titoli per spingere le performance. L'emergenza Covid è finita, ma il virus MPox, detto volgarmente il vaiolo delle scimmie (Monkeypox), ha riacceso i riflettori sui titoli della salute.

Fase Covid alle spalle

Nel 2020, in Borsa ci fu uno spartiacque tra le società in prima linea nella cura del coronavirus e quelle specializzate in terapie trascurate in nome dell'emergenza. Moderna, azienda Usa pioniera dei vaccini, passò da 20 dollari a quasi 450 dollari nel settembre 2021. Poi si è sgonfiata e adesso vale 79 dollari. Pfizer, altro produttore di vaccini, seguì una parabola più compressa e nello stesso periodo è soltanto (si fa per dire) quasi raddoppiata da 30 dollari a 60 dollari e ora scambia a 29 dollari. L'inglese Gilead Sciences, invece, perse la gara dell'antivirus, ma ha fatto progressi in altre malattie infettive come l'Hiv e, dopo vicende alterne fino al 2021, è salita da 62 a 77 dollari, in controtendenza ai colossi del Covid che iniziavano a scendere.

Il caso MPox

La danese Bavarian Nordic, unica a produrre il vaccino per l'MPox (noto con il nome Imvanex in Europa) e quotata a Copenhagen, è sulle montagne russe dal 2022, cioè da quando il virus si è diffuso negli Stati Uniti. Prima è esplosa, poi è tornata sotto i livelli di partenza e negli ultimi tre mesi ha guadagnato il 54% con la richiesta del suo farmaco un po' ovunque.

Un nuovo capitolo

Proprio nel 2022 gli investitori sono tornati a guardare il settore in modo più trasversale e le performance si sono distribuite in modo più omogeneo. Inoltre, da qualche settimana si è aperta una nuova fase grazie all'at-

tesa di tagli consistenti dei tassi delle banche centrali, che favorisce le società altamente indebitate, come sono in genere le farmaceutiche. Dopo la turbolenza di inizio agosto sui mercati finanziari, infatti, è iniziata una rotazione tra le megacap spumeggianti della tecnologia e le azioni in ombra da un po'. «È un cambio forte di prospettiva - afferma Carlo De Luca, responsabile delle gestioni patrimoniali di Gamma Capital Markets -. Il mercato stima un rallentamento dell'economia americana e cinque tagli dei tassi Usa entro l'anno e fino a poco tempo fa dubitava pure di un taglio a fronte di una tenuta della crescita Usa. L'attesa di più di una sforbiciata al costo del denaro fa la differenza tra titoli e settori, soprattutto per quelli sensibili ai tassi di interesse come i farmaceutici».

I rischi

La questione del taglio dei tassi ha anche un rovescio della medaglia, cioè le prese di beneficio in caso non arrivasse come sperata. «I titoli farmaceutici - spiega De Luca - e quelli scesi con il rialzo dei tassi negli ultimi anni hanno valutazioni corrette e, in caso di un'ondata di vendite, perderebbero meno perché hanno valutazioni basse e poco spazio per diminuire ancora. De Luca precisa poi che il messaggio della Federal Reserve a settembre sarà determinante: se dovesse tagliare più di un quarto di punto o se, comunque, non farà più riferimento ai dati macroeconomici per le decisioni di politica monetaria, il mercato sarà meno volatile, perché non reagirà violentemente a ogni statistica che segnala direzioni diverse dell'economia.

Naturalmente, ci sono i fattori contrari tipici del settore, come l'incognita della sperimentazione di nuovi farmaci sui quali sono riposte speranze di alti profitti o i mancati

introiti per scadenza dei brevetti. Oppure la regolamentazione delle Autorità sanitarie e dei Governi, più o meno incisiva. La vittoria dei democratici o dei repubblicani alle elezioni Usa di novembre, per esempio, potrebbe portare effetti diversi, ma per ora il mercato non se ne occupa.

I titoli favoriti

Le case di investimento segnalano i titoli favoriti, inseriti nei fondi o nelle gestioni patrimoniali.

Gli analisti di Gamma Capital Markets ritengono che rispetto al rapporto tra prezzo e utili Sanofi, Roche e Novartis abbiano valutazioni basse rispetto ai concorrenti e molto da recuperare. Eli Lilly, Boston Scientific, Abbvie e Regeneron, invece, potrebbero continuare a crescere nonostante le valutazioni più alte.

Paul Markham, Investment director global equities di Gam, evidenzia la crescita delle azioni di Eli Lilly e di Novo Nordisk grazie i farmaci per il diabete al loro effetto dimagrante. Queste aziende godono del vantaggio del primo entrante e del posizionamento nella prevenzione di malattie legate dall'obesità e allo stile di vita, che hanno implicazioni economiche significative per i Governi e per le assicurazioni.

Christophe Nagy, gestore del fondo Comgest growth America, cita due società che considera protette dalla concorrenza e a sconto sul loro valore: Johnson & Johnson, che ha riportato risultati robusti e vendite superiori alle attese, soprattutto nell'area oncologica nella divisione ortopedica MedTech, grazie alla piattaforma robotica. E poi Cintas, un'azienda che fornisce divise e materiale vario legato alla pulizia e alla sanificazione degli ambienti ospedalieri, che gode di significative opportunità di sviluppo di questo ambito del mercato.

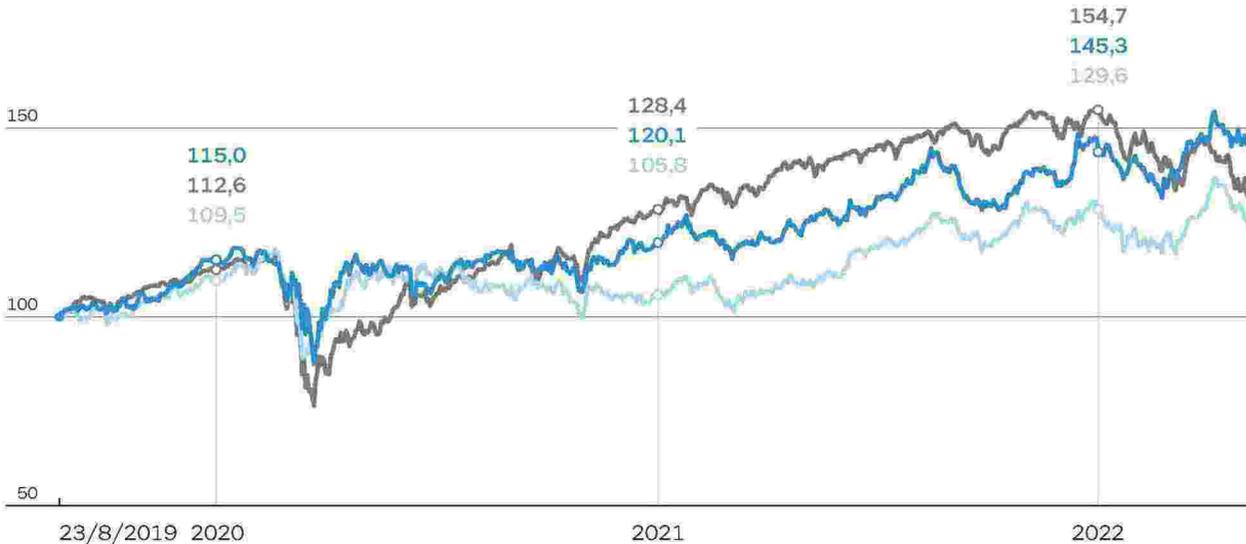
**A PARTIRE DAL 2022
LE PERFORMANCE
DEL SETTORE SI SONO
DISTRIBUITE
IN MODO PIÙ OMOGENEO**

PANORAMA. Indici, azioni, fondi dei comparti pharma e biotech

LE AZIONI DELLA SALUTE

Andamento delle società farmaceutiche da qualche mese prima dell'esplosione del Covid

200



LE FARMACEUTICHE A STELLE E STRISCE

Le azioni delle società quotate a Wall Street

TITOLO	VAR %	VAR %	VAR % DA	PREZZO/ UTILI	VAR % UTILI	CAPITALIZZAZ. In milioni di euro
	A 5 ANNI	A 3 ANNI	INIZIO ANNO		Ultimi 12 mesi	
	-50 -25 0	25 50 100 200 400 +				
Summit Therapeutics	+938,1	+64,1	+401,1	-	-	8.214
Eli Lilly	+770,0	+255,7	+63,4	117,3	+13,0	810.060
United Therapeutics	+331,2	+68,2	+58,3	16,0	+23,3	13.852
Abbvie	+199,5	+65,5	+27,5	66,1	-38,5	312.160
Vertex Pharm.	+167,1	+142,6	+18,3	-	+23,2	111.116
Cardinal Health	+155,8	+109,7	+8,6	31,7	+246,3	23.873
Amgen	+65,2	+45,7	+14,2	56,7	-60,9	158.051
Zoetis A	+47,0	-12,4	-8,3	35,4	-	73.318
Merck & Company	+44,0	+48,8	+7,0	21,6	+343,8	264.404
Johnson & Johnson	+28,5	-7,6	+4,7	10,9	+205,6	353.454
Blueprint Medicines	+23,0	-1,6	+2,5	-	-	5.358
Gilead Sciences	+22,7	+5,7	-5,3	93,3	-81,1	85.448
Biomarin Pharm.	+18,8	+19,3	-6,6	68,1	+206,6	15.332
Catalent	+11,8	-52,5	+32,3	-	-92,0	9.624
Bristol Myers Squibb	+3,3	-30,2	-6,2	-	+31,0	87.257
Pfizer	-11,2	-42,1	+0,4	-	-93,2	146.505
Jazz Pharmaceuticals	-11,7	-18,1	-7,4	12,2	-55,5	6.291
Ionis Pharmaceuticals	-31,0	+20,2	-7,3	-	-27,6	6.137
Viartis	-35,9	-20,3	+8,6	-	-97,4	12.556
Elanco Animal Health	-44,8	-54,1	-2,2	-	-	6.443



IL RISPARMIO CHE PUNTA AL BENESSERE

Fondi ed Etf specializzati sul settore della salute e cura della persona

ISIN	FONDO	SOCIETÀ	VAR % A 5 ANNI	VAR % A 3 ANNI	VAR % DA INIZIO ANNO
I PIÙ PERFORMANTI A 5 ANNI...					
IE00BWBXM617	Spdr S&P US Health Care Select Sect Etf	State Street	+85,35	+23,71	+13,15
IE00B3WMTH43	Invesco Health Care S&P US Sel Sec Etf	Invesco	+85,09	+23,92	+13,24
LU0100122521	Alliance Bernstein Int.Health Care C Usd	AllianceBernstein	+80,09	+19,92	+12,41
IE00BM67HK77	Xtrackers Msci World Health Care Etf 1C	Xtrackers	+76,33	+21,19	+14,97
IE00BYTRRB94	Spdr Msci World Health Care Etf	State Street	+75,87	+21,08	+15,19
IE00BPRBQ74	Polar Capital Healthcare Blue Chip I	Polar Capital	+75,70	+28,99	+17,17
IE00B28YJN35	Polar Capital Healthcare Opportunities	Polar Capital	+75,42	+27,46	+20,59
LU0823416762	Bnp Paribas Health Care Innovator	BNP Paribas	+75,33	+22,82	+17,42
LU0533033238	Amundi Msci World HealthCare Etf	Amundi	+72,74	+20,33	+15,02
LU0292103222	Xtrackers Msci Eu. HealthCare Esg Etf 1C	Xtrackers	+72,04	+29,63	+22,01
IE00B3S2VD85	Janus Henderson Global Life Sc. E2 Usd	Janus Henderson	+72,02	+22,29	+15,53
LU0085953304	Ubs (Lux) Sustain. Health Transf. Usd P	uBS	+71,98	+15,98	+12,67
IE00BKWQ0H23	Spdr Msci Europe Health Care Etf	State Street	+68,55	+27,35	+20,82
...E QUELLI MENO					
IE00BJQTJ848	Han-Gins Index Healthcare Megatrend	HANetf	-3,48	-31,13	-1,70
LU1033753986	Protea Sectoral Em. Markets Healthcare	Sectoral	+0,35	-42,42	-7,57
IE00B3BM9X16	Albemarle Longevity A	Albemarle Asset M.	+1,64	-18,44	+2,82
LU1587985570	Bellevue (Lux) Apac Healthcare B	Bellevue	+2,15	-31,70	+2,72
LU1683287376	Ubs (Lux) Digital Health Equity CB USD	Credit Suisse	+9,59	-41,18	-4,20
LU1811048138	Bellevue (Lux) Bellevue Digital Health B	Waystone	+15,34	-32,71	+5,00
LU1687291036	Goldman Sachs Global Health&Well being	Goldman Sachs	+20,77	-15,09	0
IE00BK5BC677	L&G Healthcare Breakthrough Etf	Legal & General	+23,01	-34,20	+2,44
LU0188501331	Pictet-Health R Usd	Pictet	+24,59	-1,41	+7,75
LU2146190595	Robeco Sust Healthy Living M2 EUR Cap	Robeco	+25,68	-2,98	+10,48
IE0004480194	Mediolanum Challenge Healthcare Eq.	Mediolanum	+25,75	+6,43	+12,64
LU1881764291	Banca Generali Lux Im Global Medtech DX	BG	+26,57	-3,13	+12,99
LU0329630999	Variopartner Miv Global Medtech P1 Chf	MIV	+28,17	-8,62	+7,84

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

LA SALUTE SUI LISTINI DEL VECCHIO CONTINENTE

Le società del comparto nell'indice Stoxx europeo

TITOLO	VAR %			PREZZO/ UTILI	VAR % UTILI Ultimi 12 mesi	CAPITALIZZAZ. In milioni di euro
	A 5 ANNI	A 3 ANNI	DA INIZIO ANNO			
	-50 -25 0	25 50 100	200 400 +			
Antibiotice	+463,0	+436,4	+111,5	21,2	+20,6	398
Novo Nordisk 'B'	+414,5	+170,5	+30,6	45,3	+34,9	414.388
Lbos.farmaceuticos Rovi	+240,7	+13,9	+28,5	27,5	-19,0	4.178
Indivior	+213,0	-5,3	-21,9	29,9	+21,1	1.444
Salus Dd	+206,2	+47,4	+10,6	18,3	-3,2	210
Siegfried 'R'	+179,1	+26,4	+29,4	41,9	-14,8	5.271
Neuca	+178,5	-2,2	-4,9	25,0	+23,1	911
Malin Corporation	+170,5	-15,0	+32,2	-	-59,3	112
Pharmanutra	+158,8	-15,3	-8,7	44,3	-39,2	499
Alk-abello B	+156,1	+16,2	+78,7	56,5	+101,2	4.909
Biofarm	+138,8	+26,0	-5,8	11,6	-13,1	154
Ucb	+137,9	+62,0	+104,0	127,4	-27,4	31.306
Krka	+123,7	+23,1	+23,6	11,5	+23,4	4.460
Richter Gedeon	+122,4	+16,9	+21,5	8,5	+88,8	5.040
Virbac	+101,4	-4,6	-4,9	23,8	-0,4	2.893
Tubize Financiere	+101,0	+27,9	+63,7	28,4	+106,7	5.226
Swedish Orphan Biovitrum	+91,9	+81,0	+15,9	48,9	-37,3	9.621
Merck Kgaa	+81,4	-15,5	+19,7	28,4	-14,7	22.178
Astrazeneca	+78,8	+51,6	+23,4	42,9	+1,9	239.205
Sopharma	+78,2	+71,9	+2,8	8,2	+7,8	538

Fonte: Refinitiv

IL BIOTECH NEI FONDI

I prodotti del risparmio gestito focalizzati sul Biotech

ISIN	FONDO	SOCIETÀ	VAR %		
			A 5 ANNI	A 3 ANNI	DA INIZIO ANNO
			-50 -25 0	25 50 100	200 400 +
IE00B3XLHR60	Polar Capital Biotech R	Polar Capital	+109,7	+22,0	+11,0
LU0133359157	Candriam Eq. L Biotech N Usd	Candriam	+67,6	+19,5	+13,0
IE00BQ70R696	Invesco Nasdaq Biotech Etf	Invesco	+51,2	-2,2	+9,8
LU0122613499	Franklin Templeton Biotechn. Disc. N Usd	Franklin Templ.	+46,5	+9,7	+15,4
LU0112497440	Pictet-Biotech R Usd	Pictet	+37,2	+3,6	+9,6
LU0069152568	Ubs (Lux) EF Biotech Usd P	UBS	+36,3	-5,9	+5,1
LU0118405827	Seb Concept Biotechnology D	SEB	+26,3	-6,2	+7,5
LU1176838347	Protea Sectoral Biotech Opportunities PF	Sectoral	+22,7	-12,0	+5,3
IE00BF0H7608	L&G Pharma Breakthrough Etf	Legal & General	+15,7	-10,9	+4,4
LU1491986011	Pharus Sicav Medical Innov. A	Pharus	-5,9	-39,9	+2,8
LU0574994512	Selectra J. Lamarck Biotech B	TMF	-7,3	-31,0	-10,5



COVID



Effetto pandemia

Lo scoppio del Covid a inizio 2020 è stato un evento spartiacque per l'industria farmaceutica internazionale. Il tema della pandemia e i rischi di nuove emergenze hanno portato all'attenzione degli investitori questo settore così sensibile per il futuro dell'umanità. Il rientro poi dell'emergenza ha impattato sui fatturati di alcuni gruppi del settore.

OBESITÀ



Vera emergenza

La questione dell'obesità interessa circa un miliardo di persone nel mondo, soprattutto nei paesi sviluppati. Si tratta di una vera emergenza che ha spinto alcuni gruppi farmaceutici a lanciare prodotti ad hoc per combatterla. Si tratta di un business in crescita. In trent'anni l'obesità è più che raddoppiata negli adulti e quadruplicata in bambini e adolescenti.

VAIOLO DELLE SCIMMIE



Nuovo allarme

L'ultima emergenza sanitaria è Mpx, precedentemente noto come vaiolo delle scimmie. Si tratta di una malattia virale causata dal virus del vaiolo delle scimmie, facente parte della stessa famiglia del virus del vaiolo umano. La malattia è endemica in Africa e può colpire gravemente la pelle e i linfonodi. Il tema del vaccino ha riacceso gli interessi intorno al settore pharma.

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308