

HEALTHCARE: I TREND INNOVATIVI DEL SETTORE POST COVID-19



- Durante la pandemia da Covid19, il settore sanitario ha dimostrato un'**elevata resilienza**, fornendo risposte rapide al contrasto del virus, con progressi scientifici che in poco tempo hanno permesso di attenuarne contagi e gravità.
- Superata la dura prova della pandemia, ora il settore si trova di fronte a numerose **opportunità** che lo rendono molto interessante in termini di **prospettive future**, tra cui i recenti sviluppi nei servizi sanitari, nella tecnologia medica e nella creazione di nuovi farmaci, oltre a tendenze già in atto quali l'automazione, la digitalizzazione e la robotica.
- Il settore dell'healthcare, da sempre considerato generalmente difensivo e meno esposto alle dinamiche macroeconomiche, è in realtà un **settore estremamente diversificato**, che abbraccia un numero variegato di società: dalle grandi multinazionali farmaceutiche alle società biotecnologiche emergenti, dalle aziende che sviluppano dispositivi medici fino a quelle che si occupano di servizi e assistenza sanitaria.

INDUSTRIA FARMACEUTICA: LA SPINTA DELL'INNOVAZIONE POST COVID

L'industria farmaceutica ha dimostrato grande resilienza e ha affrontato sfide significative durante i due anni di pandemia da Covid-19. La rapida diffusione del virus ha reso evidente l'importanza di abbreviare i tempi di sviluppo di nuovi farmaci e di migliorarne i processi. Da questo punto di vista, il settore sta facendo significativi passi avanti: ricerca e sviluppo stanno migliorando e strumenti come il **machine learning** e la **biologia strutturale** stanno contribuendo ad una riduzione dei tempi. Le **terapie cellulari e geniche** stanno trasformando il modo in cui vengono trattate gravi patologie e al momento senza cura, mentre i progressi nell'**automazione** e nella **digitalizzazione** consentiranno sempre più un miglioramento dei processi da qui ai prossimi anni.

Tra le prove tangibili di questi progressi, vi sono la recente approvazione del farmaco contro la **malattia di Alzheimer** e i potenziali trattamenti per **diabete e obesità**.

Nel campo della ricerca contro l'Alzheimer, è stato recentemente introdotto un nuovo farmaco, il **Lecanemab**, un trattamento a base di anticorpi che cerca di ridurre le placche amiloidi nel cervello e che ha dimostrato di rallentare il tasso di declino cognitivo del 27%. La Food and Drug Administration aveva concesso l'approvazione accelerata del farmaco innovativo a gennaio 2023, dandone poi quella definitiva lo scorso luglio.

Nel contrasto al diabete, sono stati compiuti importanti passi avanti, attraverso l'approvazione di nuovi farmaci che contribuiscono anche alla perdita di peso. Secondo i recenti studi, il **Mounjaro**, un farmaco antidiabetico a base di tirzepatide, mostrerebbe risultati

molto convincenti per il trattamento dell'obesità in quanto aiuterebbe a perdere in media il 15% del peso corporeo¹.

Si tratta di risultati senza precedenti, che suggeriscono un potenziale aumento dei ricavi a lungo termine per l'industria farmaceutica. Gli sviluppi nel campo della ricerca contro l'Alzheimer e contro il diabete e l'obesità costituiscono due importanti esempi del progresso in ambito farmaceutico, ma il potenziale di nuovi lanci per il 2023 rimane elevato: la Food and Drug Administration (FDA) ha in sospeso più di 80 potenziali approvazioni di trattamenti.

LE PROSPETTIVE DEL MED TECH

Le innovazioni nell'ambito del Med Tech stanno rivoluzionando il modo in cui vengono fornite le cure mediche, rendendole più accessibili, efficienti ed economiche. Si tratta di un settore molto ampio che consiste nello sviluppo, nella progettazione e nella produzione di **dispositivi medici e di tecnologie** che aiutano a **diagnosticare, monitorare e trattare diverse condizioni di salute**.

I **dispositivi indossabili e le app sanitarie** stanno sempre più divenendo parte della routine quotidiana e ad oggi permettono ai pazienti di monitorare la propria salute da casa, riducendo la necessità di visite ospedaliere e fornendo altresì dati in tempo reale.

I dispositivi medici sviluppati per il controllo del diabete ne sono un importante esempio, in quanto consentono ai pazienti un monitoraggio glicemico continuo e in tempo reale senza dover ricorrere alle punture al dito. Recentemente, è stato sviluppato un nuovo sensore monouso per il monitoraggio continuo della glicemia, più innovativo rispetto ai modelli precedenti, che consente tra l'altro di associare i dati sul diabete a fitness tracker di terze parti e di visualizzare i dati su dispositivi mobili e sullo smartwatch.

Anche nell'ambito della **chirurgia mini-invasiva**, un mercato con significative aspettative di crescita, continuano i progressi per migliorare i risultati degli interventi sui pazienti e garantire tempi di recupero più rapidi. Un esempio in questo ambito, è il recente sviluppo di una soluzione mini-invasiva per il trattamento della stenosi spinale lombare, in grado di fornire sollievo a lungo termine dal dolore alle gambe e alla schiena associato alla malattia.

VIRTUAL HEALTH: VERSO UNA MAGGIORE DIGITALIZZAZIONE DEL MODELLO DI SERVIZIO

Negli ultimi anni, gli ospedali hanno affrontato sfide significative a causa della crisi della forza lavoro. Il prepensionamento e il progressivo abbandono della professione da parte del personale medico colpito da burnout, specialmente durante la pandemia da Covid19, unito alla pressione sui margini, ha spinto numerose organizzazioni a esplorare nuove tecnologie e approcci innovativi come ad esempio la **telemedicina**.

¹ Fonte: Janus Henderson, settembre 2023

L'esperienza pandemica ha inoltre dimostrato che l'assistenza sanitaria può essere erogata in contesti diversi e al di fuori degli ospedali e che il digitale può migliorare la cura dei pazienti, riducendo allo stesso tempo i costi per i fornitori. A questo si aggiunge il fatto che il modello virtuale sta sempre più ricevendo consensi positivi anche da parte dei pazienti. L'emergere di **piattaforme online** per il trattamento della salute mentale ne sono un esempio: un modello di servizio che si è reso necessario durante il periodo pandemico, ma che alla fine si è scoperto essere di gradimento per i pazienti. In base a sondaggi condotti tra CIO del settore ed executives, nel 2022 le aspettative di crescita della spesa per il "virtual health" si attestavano al 39%², un dato che riflette l'interesse per questo modello di servizio, in grado di garantire **maggior espansione e convenienza nell'accesso alle cure** per le persone, aumentare l'efficienza e, soprattutto, il coinvolgimento dei consumatori fornendo servizi personalizzati adatti alle loro esigenze e preferenze.

SULLA STRADA DELLA DECARBONIZZAZIONE

Nella lotta al cambiamento climatico, anche il settore sanitario sta rivalutando i propri processi e adottando obiettivi per ridurre l'impronta ambientale. Si stima che il settore sia responsabile di circa il 5% del totale delle emissioni di gas serra a livello globale, con l'80% di tali emissioni derivante dalle catene di approvvigionamento che vanno dai prodotti farmaceutici alle attrezzature ospedaliere³.

Le organizzazioni sanitarie stanno sempre più adottando **strategie di mitigazione per ridurre la propria impronta di carbonio e migliorare la sostenibilità**, dando priorità ai fornitori che adottano politiche per lo smaltimento a zero emissioni, riciclano rifiuti e utilizzano materiali sostenibili negli imballaggi e nei componenti. Anche a livello di strutture ospedaliere, viste le risorse necessarie per la gestione e tenuto conto del loro impatto ambientale, si sta sempre più cercando di adottare standard di bioedilizia, installando pannelli solari e rendendo gli edifici più efficienti a livello energetico.

Infine, gli operatori sanitari continuano a ricercare miglioramenti anche nei metodi di erogazione delle cure: ad esempio i ricercatori hanno scoperto che il passaggio dagli inalatori per l'asma a propulsione aerosol a quelli a polvere secca ridurrebbe le emissioni di anidride carbonica in misura significativa, così come un maggior ricorso all'assistenza virtuale, ridurrebbe le emissioni di auto e di ambulanze.

RISULTATI E PROSPETTIVE

Le opportunità di sviluppo per il settore sanitario nell'epoca post Covid19 sono innumerevoli e presentano altrettante **prospettive di investimento**. La ricerca scientifica, l'innovazione tecnologica e il contrasto al cambiamento climatico rappresentano solo alcuni dei temi in gioco, ma la **rilevanza strategica** di questo settore rimarrà elevata **nel lungo periodo**. Questo è particolarmente vero alla luce dei cambiamenti demografici in atto e il progressivo invecchiamento della popolazione, fattori che garantiranno sostegno alla domanda di prodotti e servizi sanitari.

² Fonte: Deloitte, 2023 Global Health Care Outlook

³ Fonte: Deloitte, 2023 Global Health Care Outlook

In pillole, il settore sanitario ha storicamente ottenuto buoni risultati nelle fasi di rallentamento e di debolezza dei PMI che caratterizzano l'attuale contesto di mercato. La marginalità resta elevata e offre una buona protezione dall'inflazione. L'ottima posizione finanziaria, gli ampi cash flow yield e la bassa volatilità degli EPS permettono inoltre di avere una buona visibilità sui dividendi e dovrebbero fornire risorse per operazioni di M&A o per il rilancio/aumento dei Buyback nei prossimi mesi.

Per questi motivi, in un contesto economico in probabile deterioramento, riteniamo che il settore possa recuperare parte del terreno perso rispetto al mercato, tenendo conto anche di una valutazione storicamente interessante.

DISCLAIMER

Il presente documento è stato redatto da Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. unicamente allo scopo di illustrare, senza alcuna pretesa di completezza ed esaustività, le caratteristiche principali dei servizi di investimento prestati. Le informazioni contenute nel presente documento sono dirette esclusivamente ai clienti o potenziali clienti, anche mediante loro rappresentanti o delegati, che prendono parte alla presentazione indicata in copertina. Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. non assume alcun obbligo di fornire aggiornamenti ovvero di inviare apposite comunicazioni, preventive o successive, qualora si verificassero eventi tali da far ritenere un aggiornamento o una revisione come opportuni. La diffusione, riproduzione e/o distribuzione di tali informazioni, così come la loro rielaborazione da parte dei destinatari del presente documento sono vietate, salva l'espressa autorizzazione scritta di Euromobiliare Advisory SIM S.p.A., la quale non assume alcuna responsabilità nel caso in cui il presente documento venga in qualunque modo immesso, anche in forma elettronica, nella disponibilità di soggetti terzi senza sua espressa autorizzazione. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito ad offrire e non può altresì essere inteso come volto a fornire raccomandazioni o anche soltanto consigli o suggerimenti in merito ad operazioni aventi ad oggetto prodotti finanziari o servizi di investimento propri e/o di terzi. Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. non è quindi responsabile per eventuali perdite, spese, danni o minori guadagni che chiunque abbia a sopportare a seguito di qualsivoglia operazione, transazione o scelta di investimento effettuata sulla base delle informazioni contenute nel presente documento.

