

# Settore sanitario globale Outlook 2024

Fundamental Equities

Expert  
insight



La maggiore volatilità del mercato, la dispersione azionaria e un'innovazione senza precedenti hanno creato un contesto favorevole agli investimenti attivi nei titoli del settore sanitario. Decenni di ricerca e sviluppo in questo ambito hanno infatti generato una miriade di interessanti opportunità di investimento.



**Dr. Erin Xie**  
Lead Portfolio Manager

**LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO GARANZIA DI PARI RENDIMENTI FUTURI.**  
Eventuali opinioni e/o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono da intendersi come previsioni su eventi futuri né garanzie di risultati futuri. Queste informazioni non costituiscono una ricerca, una consulenza di investimento o una raccomandazione. Tutte le cifre in dollari sono espresse in USD.

**BlackRock Health Sciences**  
**AUM: 26 miliardi di USD**  
**8 esperti del settore**  
**5 Ph.D. + 1 MD\***

# Outlook settore sanitario **BlackRock**

**I trend secolari della domanda trainano la crescita legata all'innovazione**

## Highlights

### Prodotti farmaceutici:

Farmaci GLP-1 per la perdita di peso e selettività del sottosectore

### Dispositivi medici e forniture:

Impatto dei GLP-1 e future della robotica

### Biotechologie:

Evoluzione dei trattamenti oncologici e malattie neurodegenerative

### Provider e servizi + elezioni 2024:

Previsioni per Medicare Advantage e elezioni 2024

## Lo stato di salute del settore sanitario

Il 2023 è stato un anno impegnativo per il settore sanitario, in quanto gli investitori hanno riposizionato i portafogli in vista di un aumento dei tassi di interesse. Sebbene il settore abbia sottoperformato rispetto ad altri segmenti del mercato azionario (in particolare il settore tech e dei servizi di comunicazione), il ritorno di una maggiore dispersione al suo interno continua a garantire il potenziale necessario per generare notevoli opportunità di alpha.

La performance del sottosectore farmaceutico si è manifestata in due trend differenti. Da una parte, una delle notizie più importanti dell'anno è stata la diffusione dei farmaci GLP-1 come trattamenti per la perdita di peso, con i principali sviluppatori Eli Lilly (LLY) e Novo Nordisk (NVO) che hanno decisamente sovraperformato i peer. Sul fronte opposto, numerose aziende hanno accusato una marcata ricaduta dopo la pandemia di COVID-19 e, soprattutto, dopo il picco di quasi 100 miliardi di dollari raggiunto nel 2022 dai ricavi legati a vaccini e terapie, un dato che rende difficile confrontare tra loro le singole annate.<sup>1</sup>

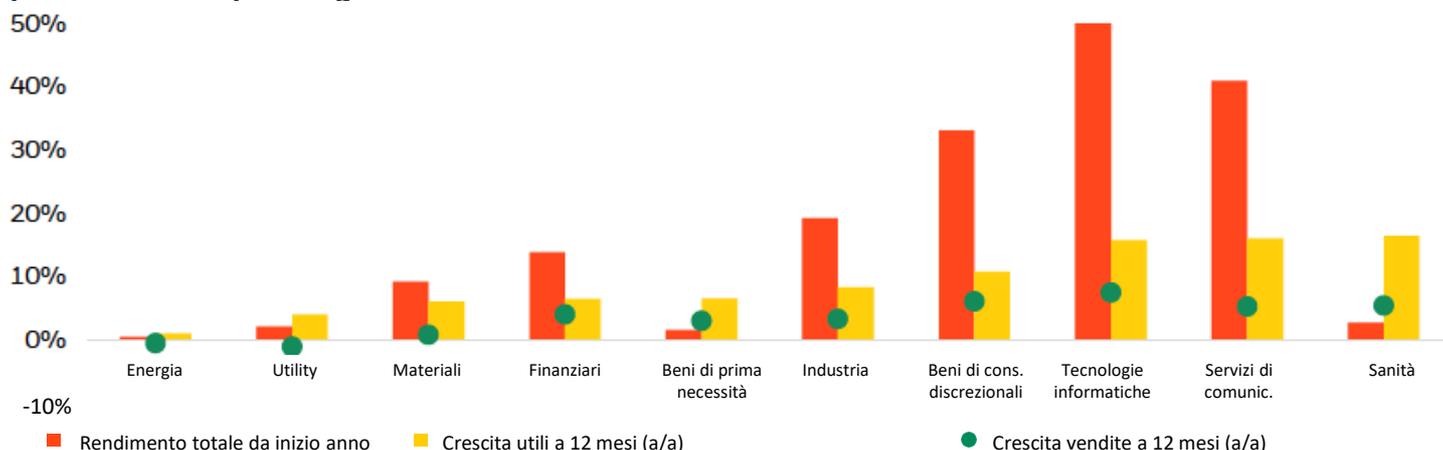
Nel settore dei dispositivi medici e delle forniture mediche, il miglioramento delle condizioni della catena di approvvigionamento di fornitura e la normalizzazione della chirurgia elettiva hanno determinato rendimenti del 7% già al 1° agosto, che hanno reso questo sottosectore l'unico con rendimenti positivi fino a quel momento.<sup>2</sup> L'8 agosto NVO ha dichiarato che lo studio GLP-1 SELECT ha apportato forti benefici sul piano cardiovascolare e la notizia ha innescato un sell-off indiscriminato con un azzeramento dei guadagni, creando le condizioni per rendimenti negativi a/a.

In un momento in cui i tassi hanno continuato a salire, le biotechologie hanno invece proseguito la traiettoria discendente, con diversi indici che si sono avvicinati ai valori minimi da molti anni a questa parte. Non sono restati immuni alle scosse di assestamento del COVID-19 neanche provider e servizi, con trend di utilizzo e l'aumento dei costi medici ancora al centro dell'attenzione. Cambiando fronte, i distributori hanno visto migliorare i propri fondamentali e dissiparsi le incognite legate alle controversie sugli oppioidi.

**Previsioni per il 2024.** Le previsioni per il 2024 descrivono un ambiente favorevole per quanto riguarda il rapporto rischio/rendimento nel settore. In termini di valutazione, gli eventi idiosincratici del 2023 hanno creato un punto di ingresso interessante, con il rapporto prezzo/utile medio ponderato dell'indice MSCI World Healthcare scambiato con uno sconto del 5% rispetto al mercato generale.<sup>3</sup>

Come mostra la Figura 1, le performance dell'ambito tech hanno guidato tutti i settori nel 2023, grazie soprattutto all'ottimismo nei confronti di innovazioni tecnologiche come l'intelligenza artificiale. Tuttavia, guardando al 2024, le prospettive per il settore sanitario sono più ottimistiche. In particolare, si prevede che la crescita degli utili a 12 mesi in questo settore si rivelerà superiore a quella di tutti gli altri su base annua, con un aumento delle vendite a/a inferiore solo a quello registrato per i beni di consumo discrezionali e per l'informatica. Si tratta di una prospettiva incoraggiante e ci aspettiamo che la il divario nelle valutazioni di questo settore rispetto al mercato converga nel corso del 2024.

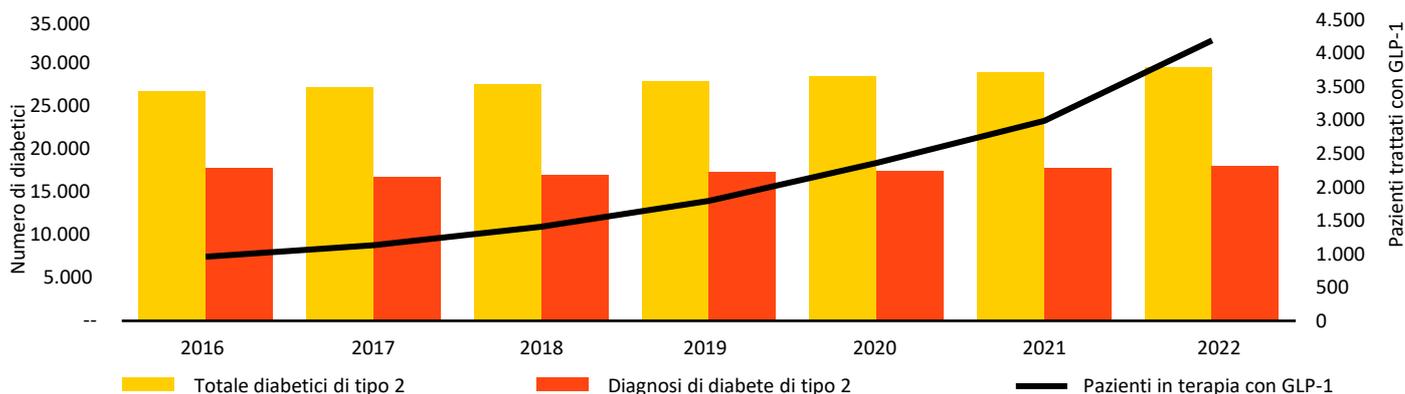
**Figura 1: nonostante la relativa sottoperformance del settore sanitario nel 2023, gli utili a 12 mesi dovrebbero superare nel 2024 quelli degli altri settori<sup>4</sup>.**



I dati riportati si riferiscono a performance passate. Le performance passate non rappresentano un indicatore attendibile dei risultati attuali o futuri. I rendimenti dell'indice non riflettono le commissioni di gestione, i costi di transazione o le spese. Gli indici non sono gestiti e non si può investire direttamente in un indice. 1) Reuters, 6 febbraio 2023. 2) Bloomberg, al 1° agosto 2023. 3) FactSet, al 3 gennaio 2024. 4) Figura 1: grafico elaborato da Blackrock sulla base di dati di LSEG Datastream e indici MSCI 5 al 14 dicembre 2023. Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri. I riferimenti ai titoli sono riportati a puro scopo illustrativo e non devono essere intesi come consulenze di investimento né raccomandazioni di acquisto o vendita.

# 01 Segmento farmaceutico: temi chiave per il 2024 e oltre

**Figura 2: prevalenza e diagnosi di diabete negli Stati Uniti (dati espressi in migliaia)<sup>1</sup>**



**L'evoluzione dei farmaci GLP-1.** Negli ultimi anni, i farmaci per l'obesità si sono rivelati uno dei trend terapeutici contemporanei più significativi e capaci di influenzare il settore sanitario. Anche se NVO e LLY mantengono un vantaggio come *early mover* in questo campo, le aziende farmaceutiche di ogni dimensione stanno portando avanti le ricerche su diverse molecole in fase iniziale o avanzata di sperimentazione. Le recenti scoperte sugli agonisti del recettore del peptide-1 simile al glucagone (Glucon-like Peptide-1 o GLP-1), inizialmente sviluppati per il trattamento del diabete di tipo 2 (T2D), ne hanno evidenziato l'impatto non solo sui livelli di emoglobina glicata A1C (che fornisce una misura degli zuccheri nel sangue) ma anche sulla riduzione del peso.

Le recenti innovazioni nel campo dei GLP-1 hanno permesso di osservare riduzioni significative della massa corporea, tra il 15% e il 25%.<sup>2</sup> I volumi di GLP-1 prescritti sono cresciuti con un CAGR del 45% tra il 2019 e l'agosto 2023, trainati da farmaci come Ozempic e Mounjaro.<sup>3</sup> Nonostante la prevalenza relativamente elevata del diabete di tipo 2 e i risultati nettamente migliori ottenuti con l'ultima generazione di GLP-1, questo tipo di farmaci viene utilizzato solo da una percentuale compresa tra il 12% e il 17% della popolazione di pazienti interessata. Alcune aziende, come Pfizer, prevedono tuttavia un potenziale raddoppio di questa cifra entro il 2030.<sup>2</sup>

In particolare, i farmaci contro l'obesità si rivolgono a una popolazione quasi tre volte più grande di quella costituita dalle persone con diabete di tipo 2. L'opportunità di mercato per i GLP-1 nel trattamento dell'obesità e del diabete potrebbe quindi raggiungere i 90 miliardi di dollari<sup>2</sup> negli USA.

Poiché solo il 2% dei soggetti obesi riceve trattamenti farmacologici soggetti a prescrizione, la traiettoria di crescita a breve e lungo termine dei GLP-1 nel campo dell'obesità dipenderà da pochi fattori rilevanti.<sup>4</sup>

Nonostante questi farmaci siano disponibili da un anno, le assicurazioni hanno riconosciuto la copertura solo ad un quarto dei nuovi pazienti che richiedevano Wegovy<sup>5</sup>, dato che attualmente farmaci per la perdita di peso non vengono rimborsati. I recenti studi condotti da NVO evidenziano tuttavia benefici positivi in relazione agli eventi cardiovascolari maggiori (MACE) e alla malattia renale cronica (CKD), tali da spingere i soggetti finanziatori a considerare questa nicchia come un mercato medico a tutti gli effetti.

Anche la possibilità di assumere questi medicinali per via orale giocherà un ruolo fondamentale nella loro diffusione, dato che Wegovy e Zepbound (i farmaci attualmente approvati per la perdita di peso nei diabetici di tipo 2), prevedono iniezioni settimanali. Con oltre 40 aziende intente a sviluppare quasi 100 prodotti o combinazioni di prodotti per la perdita di peso, ci aspettiamo nel 2024 innovazioni costanti. A breve termine, riteniamo che i prezzi difficilmente saranno un fattore di concorrenza rilevante. A guidare la quota di mercato saranno piuttosto le innovazioni che caratterizzano le molecole di nuova generazione studiate per gestire gli effetti collaterali noti e la durata della terapia. Infine, sarà fondamentale la stabilità degli approvvigionamenti, dal momento che gli operatori storici come LLY hanno già investito in modo sostanziale nella capacità di produzione.

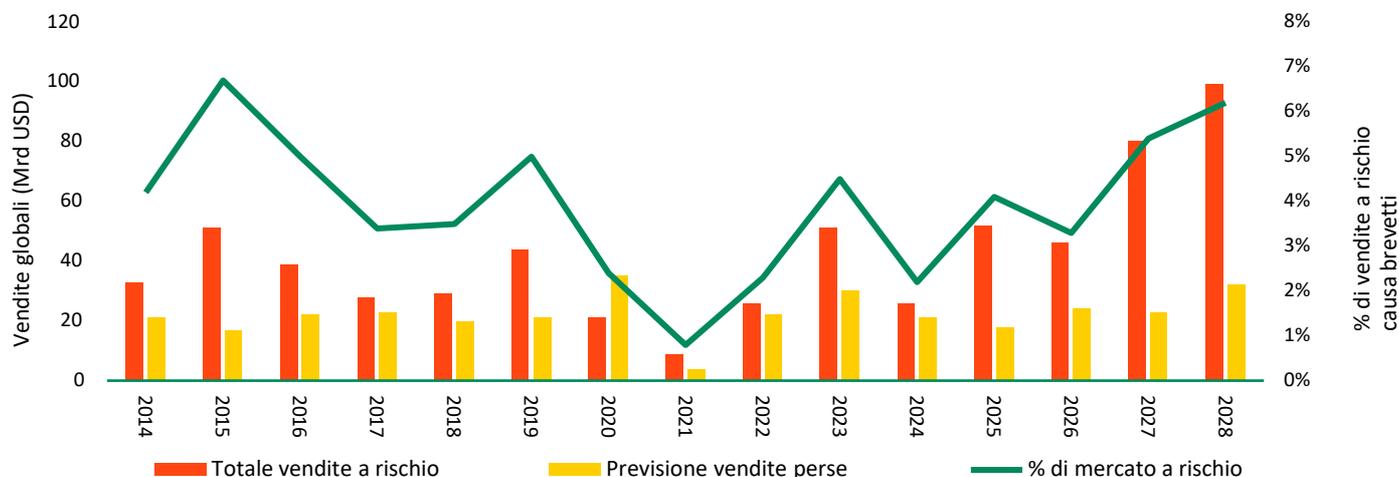
**Figura 3: dimensionamento del mercato dei GLP-1 per il diabete di tipo 2 e l'obesità<sup>6</sup>**



1) Figura 2: Pfizer, dicembre 2022. 2) Pfizer, dicembre 2022. 3) IQVIA, "New Demand in an Old Market"; settembre 2023. 4) IQVIA, 17 marzo 2023. 5) IQVIA, Transitional Assistance Programs in GLP-1 Market, settembre 2023. 6) Figura 3: Pfizer, dicembre 2022. . Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri. I riferimenti ai titoli sono riportati a puro scopo illustrativo e non devono essere intesi come consulenze di investimento né raccomandazioni di acquisto o vendita.

Nel complesso, resta incoraggiante la capacità delle industrie farmaceutiche di promuovere l'innovazione. Riteniamo comunque che la selettività nel sottosectore rimarrà fondamentale per guidare l'alpha. Il potenziale crollo delle vendite allo scadere dei brevetti e la concorrenza sul prezzo da parte di farmaci equivalenti e biosimilari non sono aspetti nuovi. Come evidenzia la figura seguente, queste dinamiche continueranno a influenzare il sottosectore, dando probabilmente forma a considerazioni strategiche e di ricerca e sviluppo.

**Figura 4: vendite globali a rischio per la scadenza dei brevetti<sup>1</sup>**



## 02 Dispositivi medici e forniture: temi chiave per il 2024 e oltre

### Impatto percepito e impatto effettivo dei GLP-1.

In seguito ai dati cardiovascolari positivi emersi dallo studio SELECT di NVO, il sottosectore dei dispositivi medici e delle forniture ha subito una forte pressione alla vendita. Gli investitori hanno toccato con mano come una drastica diminuzione della perdita di peso e delle relative comorbidità, come le malattie cardiovascolari, possa ridurre le popolazioni di pazienti. Ci aspettiamo però che qualsiasi impatto quantificabile sul settore sia relativo solo a specifici prodotti e abbia rilevanza minima a breve e medio termine.

Una spinta strutturale fondamentale per la nostra tesi di investimento in questo sottosectore è rappresentata dall'invecchiamento demografico, per cui si prevede che la percentuale di individui di età pari o superiore a 65 anni aumenterà negli USA raggiungendo il 20% entro il 2023: un incremento significativo rispetto al 12% registrato nel 1985.<sup>2</sup> Riteniamo che questo cambiamento demografico e l'innovazione siano i fattori più rilevanti per la crescita nel settore della chirurgia innovativa. Sebbene alcune aziende possano subire un impatto negativo, non mancano i soggetti che trarranno beneficio della crescita dei GLP-1, tra cui le aziende coinvolte nella produzione di componenti iniettabili per la somministrazione di questo tipo di farmaci.

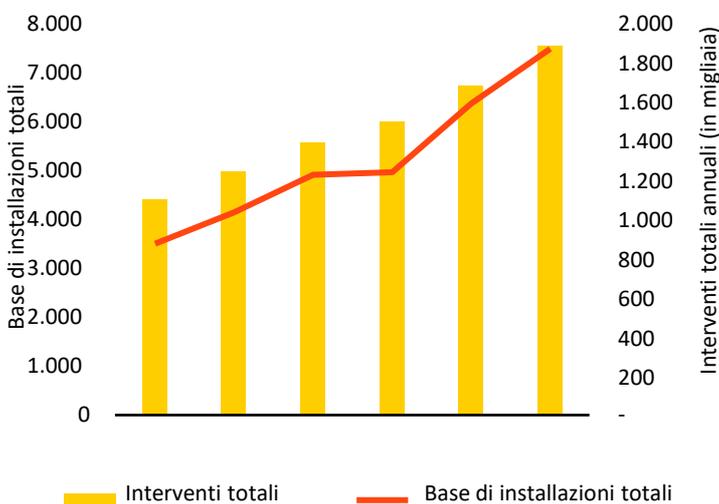
**Robotica:** I progressi tecnologici della chirurgia mininvasiva continuano a migliorare gli esiti ottenuti dai pazienti e a presentare interessanti opportunità di investimento. All'interno di questo tema riteniamo che la robotica chirurgica sia uno dei principali soggetti a trarre beneficio dalla situazione.

Nonostante i significativi progressi registrati nell'ultimo decennio, la penetrazione negli ospedali e l'adozione per gli interventi chirurgici restano basse. Ad esempio, nonostante gli oltre due decenni di leadership nella chirurgia robotica assistita, Intuitive Surgical (ISRG) ha eseguito meno del 10% dei 20 milioni di interventi chirurgici sui tessuti molli condotti a livello globale nel

2022; il numero di interventi eseguiti e le installazioni su scala mondiale sono invece cresciuti rispettivamente con un CAGR del 15% e del 12% rispetto al 2019.<sup>3</sup>

È importante notare che ISRG e altri attori del settore continuano a introdurre nuovi robot con capacità e funzionalità migliorate. L'espansione del mercato totale dei potenziali beneficiari garantisce un'ulteriore crescita pur con livelli di penetrazione bassi.

**Figura 5: crescita di interventi e installazioni del sistema chirurgico Da Vinci di ISRG<sup>4</sup>**



Appreziamo inoltre l'intrinseca solidità dei modelli di business sottostanti delle aziende del settore. In particolare, gli elevati ricavi ricorrenti derivanti da strumenti, accessori e servizi rende queste aziende più difendibili tra un ciclo di investimenti e l'altro. Inoltre, le barriere all'accesso e i costi legati a un cambio di fornitore sono elevati. Lo sviluppo di un robot chirurgico richiede competenze diversificate che vanno dalla chirurgia all'ingegneria, dalla radiologia all'imaging medico, oltre a una rete di chirurghi formati per l'utilizzo dell'apparecchiatura.

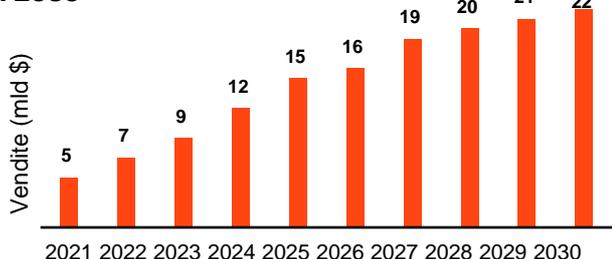
1) Figura 4: Evaluate Pharma, giugno 2023. 2) Dati e stime di World Bank, aggiornati al 30 aprile 2023. 3) Intuitive Surgical, gennaio 2023. 4) Figura 5: Dati finanziari di Intuitive Surgical. Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri. Queste informazioni non costituiscono una ricerca, una consulenza di investimento o una raccomandazione. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni formulate si realizzino.

# 03 Biotecnologie: temi chiave per il 2024 e oltre

## Coniugati anticorpo-farmaco

**(Antibody Drug Conjugates o ADC):** Gli ADC sono una delle classi di farmaci oncologici in più rapida crescita. Dal 2000 sono stati approvati 15 coniugati anticorpo-farmaco con 12 diversi target per un ventaglio di tumori sia ematologici, sia solidi.<sup>1</sup> Il crescente interesse verso gli ADC e il loro sviluppo sono legati alla possibilità di interrompere la progressione del cancro con effetti avversi minori rispetto alla chemioterapia tradizionale. A differenza dei trattamenti chemioterapici convenzionali, che rischiano di danneggiare anche le cellule sane, gli ADC sono infatti farmaci mirati che veicolano gli agenti chemioterapici direttamente verso le cellule tumorali.

**Figura 6: si stima che gli ADC approvati dovrebbero generare 22 miliardi di dollari entro il 2030<sup>2</sup>**

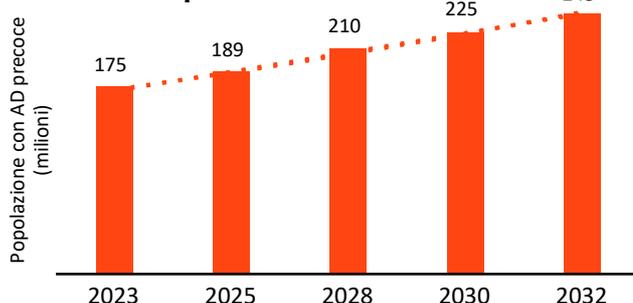


Il 2023 è stato un anno dinamico per il settore, caratterizzato da importanti acquisizioni strategiche e partnership con grandi aziende farmaceutiche. L'acquisizione di Seagen, tra i pionieri degli ADC, da parte di Pfizer (PFE) per 43 miliardi di dollari<sup>3</sup> e l'acquisizione di ImmunoGen da parte di AbbVie (ABBV) per 11 miliardi di dollari<sup>4</sup> sono due tra i maggiori eventi di questo tipo registrati quest'anno nel settore sanitario. Per il 2024 prevediamo ulteriori sviluppi e dati rilevanti dalle sperimentazioni cliniche, in particolare per quanto riguarda il tumore al polmone e il tumore al seno. Con l'aumento dell'innovazione e dell'impegno sul piano di ricerca e sviluppo, sono in fase di studio nuove indicazioni oncologiche e applicazioni di prima linea (come primo trattamento) per gli ADC di ultima generazione, nella speranza che possano sostituire le terapie e i cocktail di farmaci convenzionali innescando un profondo cambio di paradigma nel settore oncologico.

**Malattie neurodegenerative:** Nel campo delle malattie neurodegenerative si sta registrando un'impennata di innovazioni rivolte a popolazioni consistenti di pazienti.

La ricerca di trattamenti per la malattia di Alzheimer è stata costellata di difficoltà e segnata da numerose battute d'arresto sul piano clinico (con 244 programmi clinici interrotti dal 1990)<sup>5</sup>, il tutto mentre la prevalenza continua ad aumentare a causa dell'invecchiamento della popolazione mondiale. Nel 2023 sono stati tuttavia registrati sviluppi significativi grazie a Leqembi di Biogen (BIIB) ed Eisai (ESALY), un nuovo trattamento a base di anticorpi che punta a rimuovere dal cervello l'amiloide che accelera il progresso della malattia: la terapia ha ricevuto l'approvazione della FDA a luglio grazie a dati che dimostravano un rallentamento del declino cognitivo pari al 27%.<sup>6</sup>

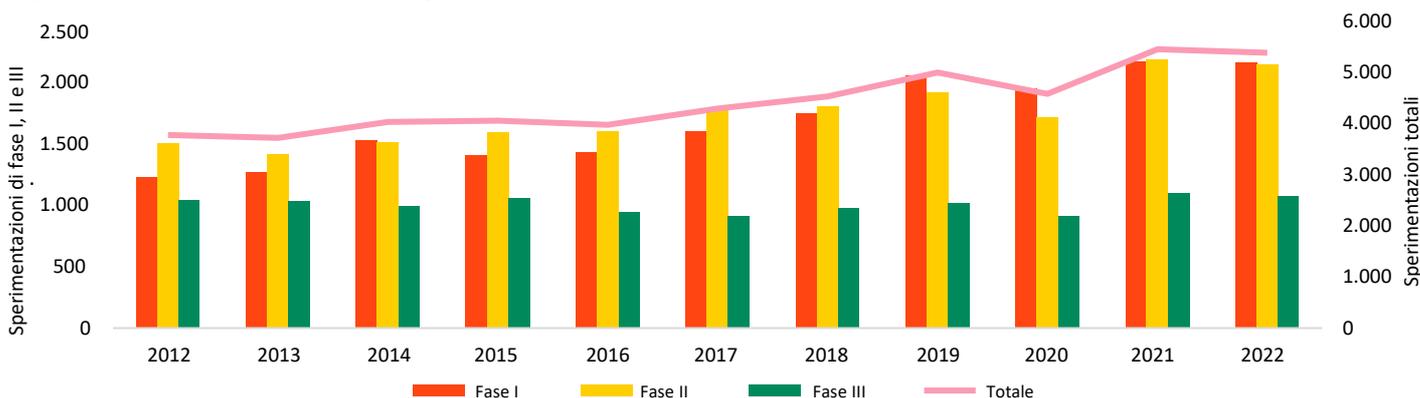
**Figura 7: Eisai prevede che la malattia di Alzheimer con esordio precoce interesserà entro il 2032 ben 243 milioni di persone in tutto il mondo.<sup>7</sup>**



Quanto alle previsioni, le aziende leader BIIB ed ESALY stimano che il mercato crescerà avvicinandosi agli 8 miliardi di dollari di vendite su scala globale entro il 2030, con 100.000 pazienti USA idonei che potrebbero assumere Leqembi entro tre anni.<sup>7</sup> Il settore potrebbe vedere un ulteriore sviluppo nel 2024, dal momento che Eisai presenterà alla FDA una domanda di approvazione per la formulazione di Leqembi somministrabile per via sottocutanea. Se approvata, questa nuova versione del farmaco potrebbe favorirne un'adozione più rapida. La somministrazione per via endovenosa richiede infatti ai pazienti di recarsi presso i centri di infusione, mentre la somministrazione per via sottocutanea consentirebbe di eseguire l'iniezione a casa o in ambulatorio.<sup>8</sup>

Resta incoraggiante la crescente ricerca di innovazione nelle biotecnologie e nei sottosettori biofarmaceutici più ampi, in particolare per quanto riguarda oncologia, malattie metaboliche, neurologia, immunologia e malattie genetiche. Per questo continueremo probabilmente a vedere una dispersione delle performance in questo sottosettore. La selettività sarà pertanto ancor più rilevante: sarà preferibile orientarsi verso pipeline forti e piattaforme commerciali contando però su una profonda comprensione dei parametri scientifici.

**Figura 8: aumento delle nuove sperimentazioni non-COVID (2012-2013)<sup>9</sup>**



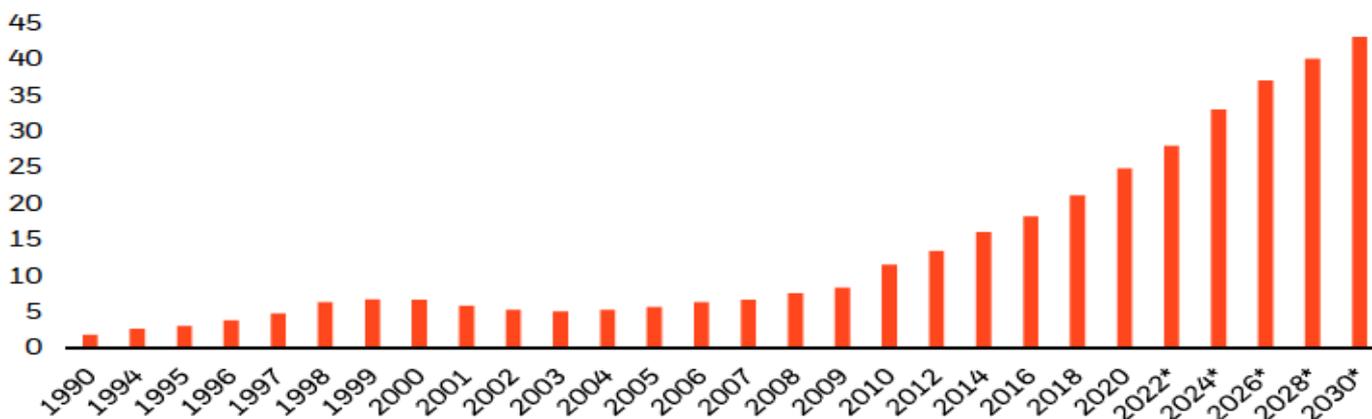
1) QVIA, Global Oncology Trends 2023. 2) Figura 6: Evercore ISI, FactSet, Visible Alpha, FOA, dati aggiornati a ottobre 2021. 3) Pfizer, aprile 2023. 4) AbbVie, novembre 2023. 5) IQVIA, Alzheimer's perspective, novembre 2023. 6) BIIB, luglio 2023. 7) Figura 7: Eisai, marzo 2023. 8) Eisai, ottobre 2023. 9) Figura 8: IQVIA, Global Trends in R&D, febbraio 2023. Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri. I riferimenti ai titoli sono riportati solo a scopo illustrativo e non devono essere intesi come consulenze di investimento né raccomandazioni di acquisto o di vendita.

## 04 Fornitori e servizi: temi chiave per il 2024 e oltre

**Piani Medicare Advantage (MA).** I piani assicurativi Medicare Advantage sono approvati da Medicare e offerti da compagnie private e hanno rappresentato un importante motore di crescita strutturale per gli operatori dell'assistenza sanitaria negli ultimi anni: le adesioni si sono spinte oltre il 50% dei partecipanti idonei a Medicare raggiungendo quasi 31 milioni di iscritti.<sup>1</sup>

Occorre sottolineare che i Centers of Medicare and Medicaid Services (CMS) hanno ridotto i rimborsi previsti dai piani nel 2024, per cui cercheremo di capire se le aziende siano in grado costruire un portafoglio sano senza compromettere la redditività. A lungo termine, resta incoraggiante l'esposizione dell'assistenza sanitaria al tema secolare dell'aumento delle spese sanitarie dovuto ai cambiamenti demografici.

**Figura 9: crescita delle iscrizioni a Medicare Advantage (milioni)<sup>1</sup>**



## 05 Elezioni 2024: prospettive e implicazioni per il settore sanitario

**Prospettive elettorali per il 2024.** Il rischio legato alla regolamentazione è generalmente al centro dell'attenzione degli investitori del settore sanitario, in particolare nel periodo della campagna presidenziale statunitense. Detto questo, anche se la discussione sul settore sanitario potrebbe aumentare nel 2024, come avviene normalmente in periodo di elezioni, ci aspettiamo un contesto normativo relativamente favorevole.

L'obiettivo politico principale continua a essere l'approvazione dell'*Inflation Reduction Act (IRA)*, che contiene diversi elementi attinenti al settore sanitario e in particolare tocca i prezzi dei farmaci; le spese a carico dei pazienti saranno in alcuni casi sottoposte a un limite, che renderà più accessibili alcuni medicinali. Su un altro fronte, una nuova classe di farmaci coperta da Medicare diventerà idonea alla negoziazione dei prezzi a partire dal 2026. Continueremo quindi a monitorare il modo in cui i CMS affronteranno le negoziazioni e le conseguenze che queste avranno sul settore.

Nonostante si preveda una particolare attenzione a questi aspetti da parte della stampa in fase pre-elettorale, in ultima analisi non ci aspettiamo cambiamenti drastici nelle politiche per il settore sanitario.

1) Figura 9: KFF, agosto 2023.\* I dati sono proiezioni. Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri. I riferimenti ai titoli sono riportati solo a scopo illustrativo e non devono essere intesi come consulenze di investimento né raccomandazioni di acquisto o di vendita.

## Conclusione

Le diversificate opportunità di crescita offerte dal settore sanitario sono incoraggianti. Questo ambito, alimentato dalla continua innovazione sul piano scientifico, presenta un insieme di opportunità di investimento unico, complesso e in continua evoluzione. Data la natura tecnica del settore sanitario, la conoscenza approfondita dei principi scientifici alla base del lavoro di ciascuna azienda è fondamentale per dedurre informazioni essenziali e di rilievo.

Inoltre, il settore si è dimostrato in grado di recuperare in periodi caratterizzati da volatilità a livello macroeconomico. Si tratta quindi di un segmento con peculiari caratteristiche difensive e vantaggi legati alla diversificazione, data la limitata dipendenza dalle forze macroeconomiche esterne.

Sul lungo periodo continuano ad agire i driver di crescita secolari che sostengono la domanda nel settore sanitario. Si prevede infatti che il numero di persone di età pari o superiore a 80 anni triplicherà, passando dai 143 milioni del 2019 a ben 426 milioni nel 2050.<sup>1</sup> Questi cambiamenti demografici possono garantire nei prossimi decenni una domanda e una crescita secolare a lungo termine per i prodotti e i servizi del settore sanitario.

## BlackRock Health Sciences

### BGF World Healthscience Fund

**ISIN: LU0171309270<sup>2</sup>**

Un approccio flessibile e consapevole del rischio per investire nel settore sanitario.

### BGF Next Generation Health Care Fund

**ISIN: LU2310091082<sup>2</sup>**

Per ottenere accesso ad aziende del settore sanitario innovatrici e di ultima generazione.



**Chian Jiang, M.D., CFA (32)**  
Director



**Bo Chen, Ph.D (14)**  
Director



**Sriram Balasuryan (12)**  
Director



**Jennifer Lord (12)**  
Director



**Queenie Cheong, Ph.D (15)**  
Vice President



**Alberto Rodriguez (12)**  
Vice President



**Sophia Pan, Ph.D (7)**  
Vice President



**Erin Xie, Ph.D (29)**  
Managing Director



**Xiang Liu, Ph.D (26)**  
Managing Director

1) Our World in Data, 2022. 2) Classe E2 in euro. I riferimenti alle aziende specifiche citati nella presente comunicazione hanno il puro scopo di illustrare la strategia di investimento e non devono essere interpretati come consulenze di investimento né raccomandazioni di investimento in tali società. Esclusivamente a scopo illustrativo. Eventuali opinioni o previsioni rappresentano una valutazione del contesto di mercato in un preciso momento e non sono garanzie di risultati futuri.

**Messaggio Promozionale:** Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il PRIIPs KID disponibili su <http://www.blackrock.com/it>, che contengono una sintesi dei diritti degli investitori.

## **Rischi**

Gli investitori devono consultare il prospetto o la documentazione d'offerta per l'elenco completo dei rischi del fondo.

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito.

La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia.

Eventuali variazioni dei tassi di cambio possono causare la diminuzione o l'aumento del valore dell'investimento. Le oscillazioni possono essere particolarmente marcate nel caso di un fondo ad alta volatilità e il valore dell'investimento potrebbe registrare ribassi improvvisi e importanti. I livelli e le basi della tassazione possono cambiare di volta in volta e dipendono dalle circostanze personali.

## **Rischi specifici dei fondi**

### **BGF Next Generation Health Care Fund**

Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Mercati emergenti, Rischio azionario, Rischio associato al filtro ESG, Rischio ESG, Dichiarazioni di Investimento ESG

### **BGF World Healthscience Fund**

Gestione attiva dell'esposizione valutaria, Rischio di concentrazione, Rischio di controparte, Rischio azionario, Rischio associato al filtro ESG, Rischio ESG, Dichiarazioni di Investimento ESG

## **Descrizione dei rischi dei fondi**

### **Gestione attiva dell'esposizione valutaria**

Data la gestione attiva dell'esposizione valutaria tramite derivati, il Fondo potrebbe risultare maggiormente sensibile alle variazioni dei tassi di cambio. Qualora le esposizioni valutarie rispetto alle quali il Fondo è coperto dovessero aumentare di valore, gli investitori potrebbero non beneficiare di tale apprezzamento.

### **Rischio di concentrazione**

Il rischio di investimento si concentra su settori, paesi, valute o società specifiche. Ciò significa che il Fondo è più sensibile a qualsiasi evento economico, politico, di mercato o normativo locale.

### **Rischio di controparte**

L'insolvenza di istituzioni che forniscano servizi quali la custodia delle attività o che agiscano da controparti per derivati o altri strumenti può esporre la Classe di Azioni a perdita finanziaria.

### **Mercati emergenti**

Gli investimenti sui mercati emergenti implicano in genere un rischio più alto rispetto a quelli sui mercati sviluppati. Pertanto, il valore di tali investimenti potrebbe risultare imprevedibile e soggetto a variazioni di maggiore entità.

### **Rischio azionario**

Il valore delle azioni e dei titoli correlati ad azioni può essere influenzato dall'andamento quotidiano del mercato azionario. Altri fattori che possono influire comprendono notizie economiche o politiche, pubblicazioni degli utili societari ed eventi significativi che coinvolgono le società.

## Rischio associato al filtro ESG

Il Fondo cerca di escludere le società che svolgono determinate attività non conformi ai criteri ESG. Gli investitori devono pertanto effettuare una valutazione etica personale dello screening ESG del Fondo prima di investire nel Fondo. Tale screening ESG può influire negativamente sul valore degli investimenti del Fondo rispetto a un fondo privo di tale screening.

## Rischio ESG

Le considerazioni ambientali, sociali e di governance ("ESG") discusse nel presente documento possono influenzare la decisione di un team di investimento di investire in determinate società o settori di volta in volta. I risultati possono differire da quelli di portafogli che non applicano considerazioni ESG simili al loro processo di investimento.

## Dichiarazioni di investimento ESG

Le presenti informazioni non devono essere considerate una ricerca, un consiglio d'investimento o una raccomandazione relativa a prodotti, strategie o titoli in particolare. Le informazioni sono a scopo illustrativo e informativo e sono soggette a modifiche. Non è stato approvato da alcuna autorità di regolamentazione o di vigilanza sui titoli. Le considerazioni ambientali, sociali e di governance ("ESG") discusse nel presente documento possono influenzare la decisione di un team di investimento di investire in determinate società o settori di volta in volta. I risultati possono differire dai portafogli che non applicano considerazioni ESG simili al loro processo di investimento.

## Informativa di Legge

**Il presente materiale è destinato a essere distribuito esclusivamente ai Clienti professionali (ai sensi delle norme della Financial Conduct Authority o della MiFID) e non dovrebbe essere preso come riferimento da qualsiasi altra persona.**

**Questo documento è materiale di marketing.**

Publicato da BlackRock (Netherlands) B.V. BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzata e disciplinata dall'Autorità per i mercati finanziari olandese. Sede legale: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam - Tel.: 020 – 549 5200 - Tel.: 31-20-549-5200. Iscrizione al Registro delle Imprese n. 17068311. A tutela dell'utente le telefonate potranno essere registrate.

**In Italia:** Per informazioni sui diritti degli investitori e su come presentare reclami, visitare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile in italiano.

**BlackRock Global Funds (BGF)** è una società d'investimento di tipo aperto costituita e domiciliata in Lussemburgo, disponibile per la vendita esclusivamente in determinate giurisdizioni. Non è consentita la vendita di BGF negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi. Le informazioni di prodotto riguardanti BGF non devono essere pubblicate negli Stati Uniti. BlackRock Investment Management (UK) Limited è il Distributore principale di BGF e può interrompere il marketing in qualsiasi momento. Nel Regno Unito le sottoscrizioni di BGF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto informativo attuale, delle relazioni finanziarie più recenti e del Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori; nel SEE e in Svizzera le sottoscrizioni di BGF sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto informativo attuale, delle relazioni finanziarie più recenti e del Documento contenente le Informazioni Chiave per i Prodotti d'Investimento al Dettaglio e Assicurativi (PRIIPs KID), disponibili nelle giurisdizioni e nella lingua locale in cui sono registrati; questi sono disponibili sul sito [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) nelle pagine dei prodotti pertinenti. I Prospetti, i Documenti contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori, il PRIIPs KID e i moduli di richiesta potrebbero non essere disponibili per gli investitori in alcune giurisdizioni in cui il Fondo in questione non è stato autorizzato. Gli investitori devono comprendere tutte le caratteristiche dell'obiettivo del fondo prima di investire; se applicabile, ciò include le informazioni sostenibili e le caratteristiche sostenibili del fondo, come indicato nel prospetto informativo, che può essere consultato sul sito [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com) nelle pagine dei prodotti rilevanti per il luogo in cui il fondo è registrato per la vendita. Per informazioni sui diritti degli investitori e su come presentare reclami, visitare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile in lingua locale nelle giurisdizioni in cui il prodotto è registrato per la commercializzazione.

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali. Le azioni delle Società/Fondi non possono essere acquistate, appartenere o essere detenute da un piano ERISA.

Qualsiasi ricerca riportata nel presente documento è stata fornita e potrebbe essere stata eseguita da BlackRock per finalità interne. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili esclusivamente in via accessoria. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o di altro tipo e sono soggette a variazioni. Esse non riflettono necessariamente le opinioni di qualsiasi società del Gruppo BlackRock o di qualsiasi parte dello stesso e non se ne garantisce l'accuratezza.

Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire nei fondi BlackRock né è stato preparato in relazione a una qualsiasi di tali offerte.

**iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc. o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo.**

**© 2024 BlackRock (Netherlands) B.V. Numero di iscrizione al registro delle imprese 17068311. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.**

**© 2024 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS e ISHARES, sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società' consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.**