

# GAM Multistock – Health Innovation Equity

Febbraio 2019

**Riservato esclusivamente ad investitori professionali**

Il presente documento è riservato ed ad uso esclusivo della persona a cui è consegnato od inviato e non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, in parte od integralmente, ad altre persone.

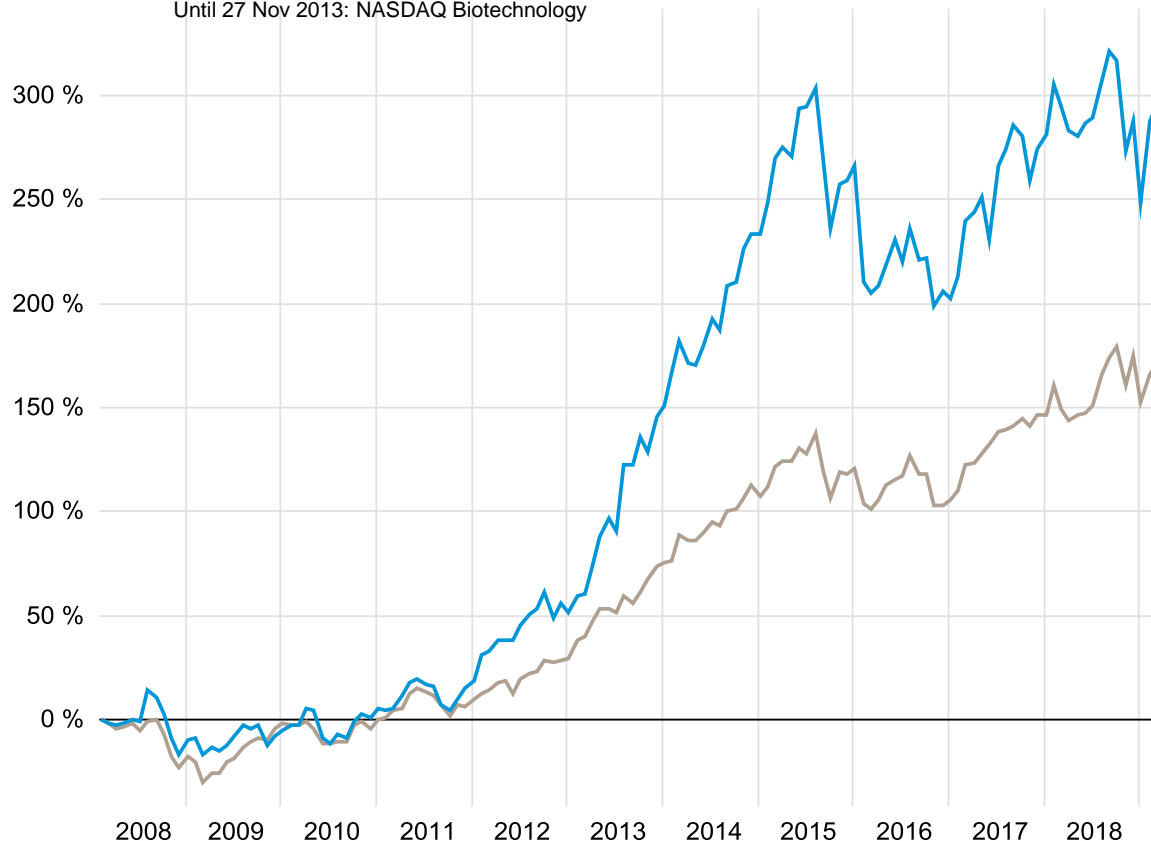
## Indice

Performance	<u>Pag. 3</u>
Il fondo si presenta	<u>Pag. 4</u>
Perché sceglierlo?	<u>Pag. 6</u>
Aggiornamento	<u>Pag. 13</u>
ISIN e informazioni sul comparto	<u>Pag. 17</u>

# GAM Health Innovation Eq-USD / C

Performance da 31 gen 2008 (data di lancio) a 28 feb 2019

Spliced Benchmark  
Current: MSCI World Health Care ND  
Until 27 Nov 2013: NASDAQ Biotechnology



	Perf. semplice %	Perf. ann. %	Dev. st. ann.
<b>GAM Health Innovation-USD / C</b>	296,8	13,3	18,6

**■** GAM Health Innovation Eq-USD / C  
**■** MSCI World Health Care ND

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al netto delle commissioni, degli altri onorari e degli altri oneri.

Fonte: GAM

Cambio di nome: Julius Baer Multistock - Health Innovation Fund, dal 30.06.17 GAM Multistock - Health Innovation Equity. La denominazione legale completa del fondo è GAM Multistock - Health Innovation Equity. Domicilio è: Lussemburgo. Domicilio è: Lussemburgo. Capitale a rischio. Ogni strumento finanziario implica un elemento di rischio. Pertanto, il valore dell'investimento così come il rendimento dello stesso sono soggetti a variazioni e il valore iniziale dell'investimento non può essere garantito.

# Il fondo si presenta



## Elevata Diversificazione

**Il comparto è uno dei pochi sul mercato che investe a 360° nel settore della salute (11 sottotemi di investimento)**



## Tema del futuro

**Settore ad altissima innovazione e dove le dinamiche demografiche avranno un impatto determinante (invecchiamento della popolazione)**



## Eccellenza nella Gestione

**Il comparto è *primo quartile* dal lancio <sup>1</sup>**

## Il fondo e il settore in numeri

**11%**<sub>2</sub>

Rendimento annuo  
S&P 500 Healthcare  
dal 1990 al 2017

**1°**

Quartile dal  
lancio<sub>1</sub>

**11**

Sottotemi di  
investimento

Fonte: GAM. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends.

1. L'ISIN di riferimento è: GAM Health Innovation Equity C USD (ISIN: LU0329427255). Dati al a fine febbraio 2019

2. Rendimento del S&P 500 Healthcare

---

**PERCHÈ**  
SCEGLIERLO?

---

---

**UN**  
**SETTORE**  
**PROMETTENTE**

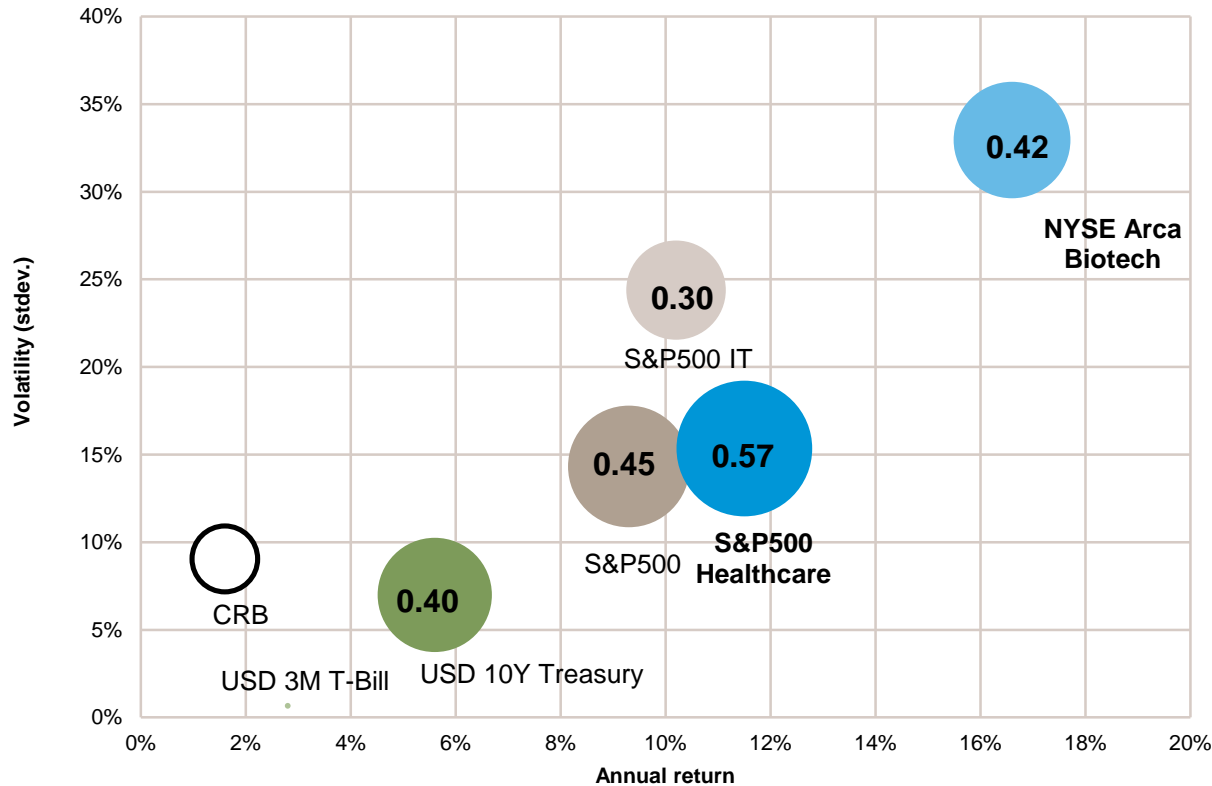
---

# Perché il settore è stato il migliore per rischio/rendimento

L'innovazione guida la performance

## Rendimenti aggiustati per il rischio 1990 – 2018

La dimensione delle bolle rappresenta lo Sharpe ratio



Il settore healthcare è stato il migliore sotto il profilo rischio/rendimento dal 1990

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends.

Fonte: GAM. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends.

Note: la dimensione della bolla rappresenta lo Sharpe ratio definito come i sovrarendimenti sul USD 3M T-Bill diviso per la standard deviation



# Perchè alcune dinamiche lo rendono ancora attrattivo

Dinamiche all'interno del settore

## Medicina personalizzata

- Terapie individualizzate o «mirate» consentono risultati migliori a costi più bassi

## Ambiente regolamentare

- Un forte sostegno alle nuove terapie da parte della FDA aumenta la fiducia degli investitori nel valore dei nuovi prodotti in programma

## Dinamiche del mercato in movimento

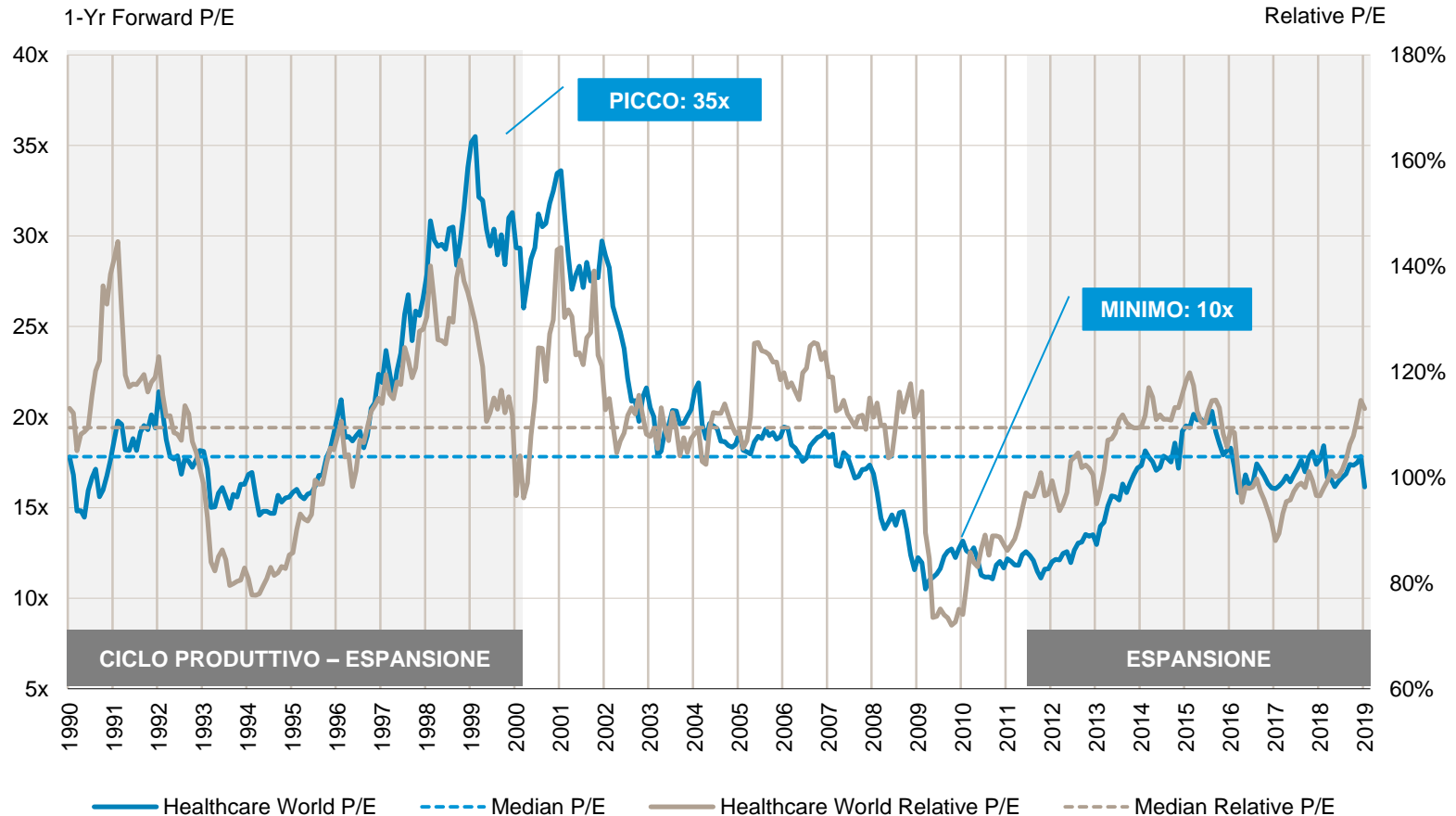
- I consumatori prendono il controllo delle decisioni sulla salute
- Rimborsi: sempre più dipendenti dal successo dei trattamenti

## M&A

- Un'ampia gamma di attraenti obiettivi di acquisizioni
- Importanti flussi di cassa e necessità di assicurarsi la crescita futura
- Ridefinizione del portafoglio di business e del posizionamento di mercato

# Valutazioni settore health

Innovazione e domanda in crescita spingono per la **CRESCITA DEI MULTIPLI**



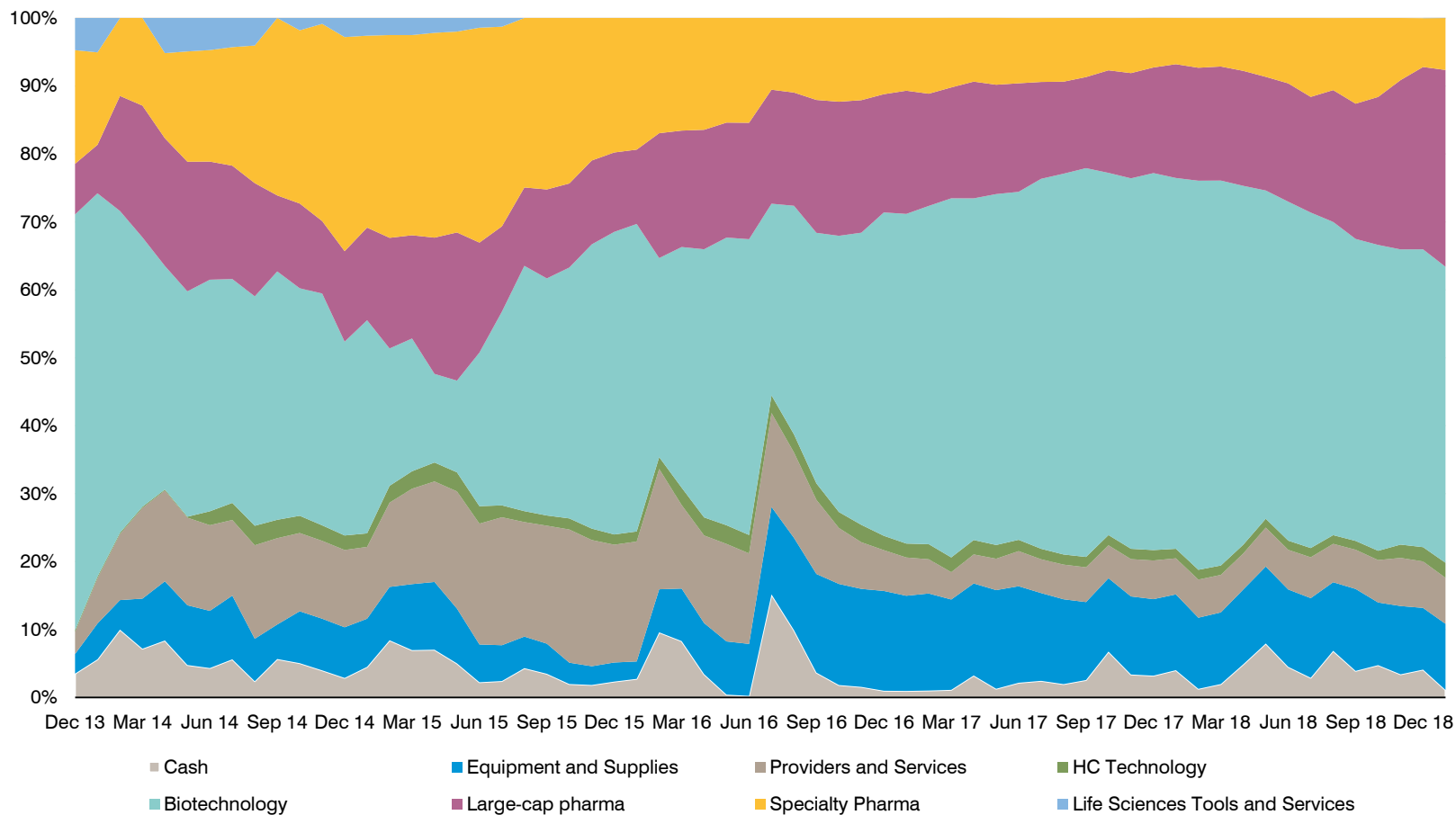
---

# FONDO

---

# Perché il fondo investe su tutti i temi della salute

Un'allocazione dinamica nel settore



Fonte: GAM

Note: il settore Large-cap pharma include AstraZeneca, Bayer, Bristol-Myers Squibb, Eli Lilly, GlaxoSmithKline, Merck, Pfizer, Roche e Sanofi..

Gli strumenti finanziari menzionati in questo materiale sono mostrati a scopo puramente illustrativo, non devono essere considerati come un'offerta diretta, raccomandazione o consiglio di investimento. Le allocazioni sono soggette a variazioni.

---

# **AGGIORNAMENTO**

---

# Aggiornamento

Febbraio 2019

## Retrospettiva

- A febbraio, l'indice MSCI World Healthcare ha sottoperformato l'MSCI World.

## Performance e cambiamenti in portafoglio

- Il fondo ha generato una performance di +2.29% nel mese e + 13.91% da inizio anno.
- Il quadro dei rendimenti dei settori nel mese è stato eterogeneo. Strumenti e servizi per le scienze della vita (+6,6%), attrezzature e forniture per la salute (+4,5%) e farmaceutici (+3,8%) hanno realizzato rendimenti positivi, mentre biotech (-1,1%) e fornitori e servizi per la salute (-5,8%) hanno chiuso il mese in territorio negativo. Su quest'ultimo settore hanno pesato le discussioni negli USA sul sistema del pagatore unico. Le fusioni e acquisizioni sono state vivaci per tutto il trimestre, sia nel biotech (Roche acquista Spark Therapeutics, una società di terapia genetica, per USD 4,3 miliardi, Ipsen acquista Clementia Pharma per USD 1,3 miliardi) sia nel medtech (J&J acquista Auris Health, società privata di robotica per la chirurgia, per USD 3,4 miliardi).

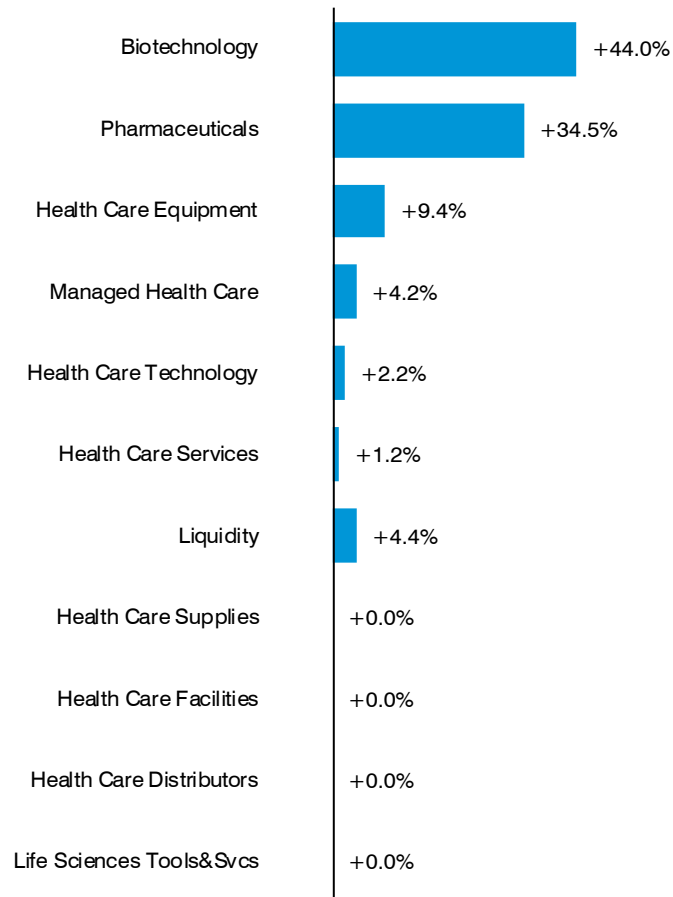
## Prospettive e strategia

- Le valutazioni sono interessanti, mentre le società continuano a progredire a un ritmo fortemente innovativo. Le operazioni di M&A dovrebbero continuare. Il fondo è ben posizionato per beneficiare di entrambe queste tendenze.

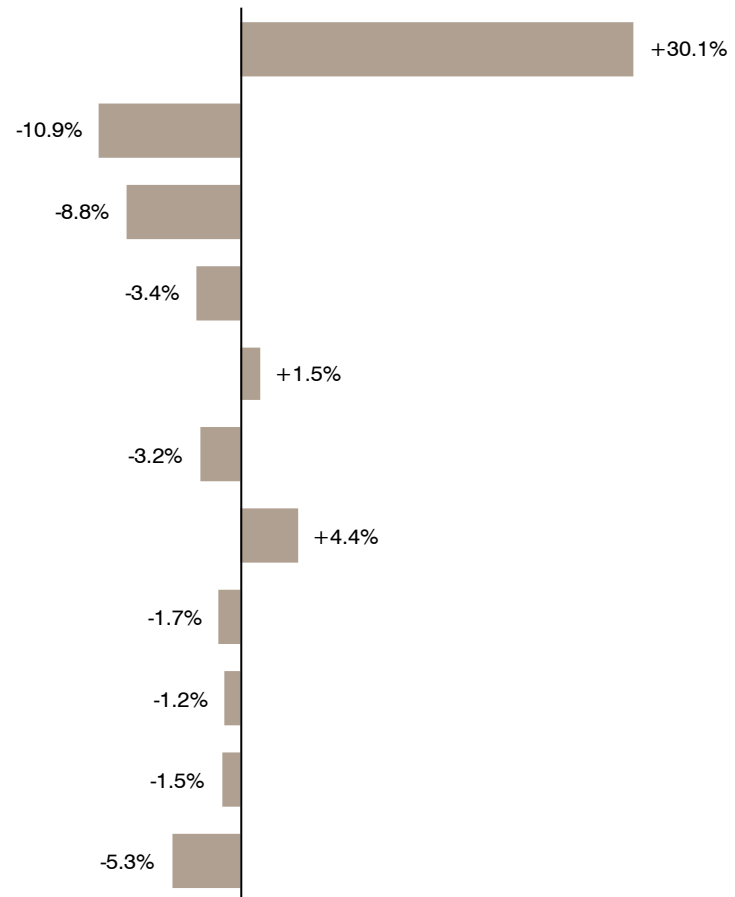
# Allocazione settoriale assoluta e relativa

In % del NAV totale al 28 febbraio 2019

## Allocazione settoriale assoluta



## Allocazione settoriale relativa



# Le 10 principali posizioni

Al 28 febbraio 2019

Company name	Country	Sub-Industry	Weights
Pfizer	United States	Pharmaceuticals	6.5%
Gilead Sciences	United States	Biotechnology	6.1%
Johnson & Johnson	United States	Pharmaceuticals	5.4%
Novartis	Switzerland	Pharmaceuticals	5.3%
Medtronic	Ireland	Health Care Equipment	4.6%
Roche Holding	Switzerland	Pharmaceuticals	4.3%
Unitedhealth Group	United States	Managed Health Care	4.2%
Bristol Myers Squibb Co	United States	Pharmaceuticals	4.2%
Ipsen	France	Pharmaceuticals	3.5%
Sage Therapeutics	United States	Biotechnology	3.3%
<b>Total</b>			<b>47.3%</b>



# GAM Multistock – Health Innovation Equity

Informazioni sul prodotto

<b>Tipologia classe</b>	<b>ISIN</b>	<b>Valuta</b>	<b>Classe</b>	<b>Comm. Gestione</b>	<b>Comm. Distr.</b>
Retail alla carta	LU0329426950	USD	B	1.60%	N/A
Retail alla carta	LU0329427503	USD	E	1.60%	0.75%
Istituzionale nelle polizze	LU0329427255	USD	C	0.85%	N/A

# Disposizioni importanti di carattere legale

## Importanti avvertenze legali

Questo documento è confidenziale e ad uso esclusivo della o delle persone o delle entità aventi nazionalità o residenza, domicilio o sede legale in uno stato o paese in cui tale distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o utilizzo non è contrario alle leggi o ad altri regolamenti e non può essere riprodotto, copiato o trasmesso ad altre persone, nella sua totalità o in alcune sue parti. **Esso è rivolto a investitori/intermediari istituzionali e/o qualificati, ammissibili, professionali, sofisticati, nominati da GAM, che siano in possesso delle conoscenze e del livello di preparazione finanziaria necessari per capire e sostenere i rischi associati agli investimenti ivi descritti.** Nulla di quanto qui contenuto costituisce una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altro genere né si dovrà fare affidamento esclusivamente su tali informazioni per prendere decisioni d'investimento o di altro tipo. Il presente documento è qualificato come materiale di marketing. I pareri riportati nel presente documento sono quelli del gestore nell'attuale situazione e sono soggetti a modifiche. **Il prezzo delle azioni può variare sia al rialzo che al ribasso e dipende dalle fluttuazioni dei mercati finanziari che esulano dal controllo di GAM. Di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e i riferimenti a un titolo non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita del titolo.** Le partecipazioni e le allocazioni sono soggette a modifiche. I prezzi quotati si riferiscono alle azioni ad accumulazione, se non diversamente indicato. I dati storici possono essere ridefiniti di volta in volta. Il presente non costituisce un invito a investire in prodotti o strategie GAM. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere presa solo dopo aver letto accuratamente il prospetto informativo vigente, i documenti di offerta, le informazioni chiave per gli investitori "KIID", lo statuto, l'attuale relazione annuale e semestrale (i "documenti legali") e dopo aver consultato un esperto fiscale e finanziario indipendente. È possibile scaricare copia gratuita dei documenti legali su Internet all'indirizzo [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com). Alcuni dei comparti non possono essere registrati per la vendita in tutte le giurisdizioni. Per questi comparti non si dovranno svolgere attività di marketing attivo. Le sottoscrizioni saranno solo accettate e le azioni e le quote emesse sulla base del prospetto vigente. Le azioni del fondo non sono state registrate ai sensi dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche ("Securities Act") e il fondo non è registrato ai sensi dello US Investment Company Act del 1940, e successive modifiche ("Company Act"). Di conseguenza, salvo il caso in cui siano previste esenzioni, tali azioni non possono essere offerte, vendute o distribuite negli Stati Uniti o a soggetti fiscali statunitensi (cosiddette "US-Persons"). Tuttavia, conformemente a un'esenzione dalla registrazione ai sensi del Securities Act e del Company Act, le azioni possono essere vendute o rivendute negli Stati Uniti o a determinati investitori statunitensi qualificati in operazioni che non costituiscano un'offerta pubblica. Inoltre, alcuni prodotti GAM non sono disponibili per tutti gli investitori USA. Questo documento può far riferimento ai fondi GAM domiciliati a Lussemburgo, con sede legale in 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo, ciascuna società d'investimento a capitale variabile con struttura multicomparto e responsabilità separata tra i comparti, costituita secondo il diritto lussemburghese e autorizzata dalla CSSF come fondo OICVM ai sensi della direttiva 2009/65/CE. La società di gestione è GAM (Luxembourg) S.A., 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo.

**ITALIA:** Questo documento è destinato esclusivamente all'uso interno degli intermediari abilitati da GAM e/o degli investitori istituzionali o qualificati e non può essere trasmesso a terzi. In particolare non può essere utilizzato come materiale pubblicitario per il collocamento pubblico o qualsiasi altra forma di offerta pubblica dei fondi, dei loro comparti o tipi di azioni. Non sono soggetti alla predetta limitazione, lo Statuto, il Prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori (anche Key Investor Information Document - KIID), le relazioni annuali e semestrali, nonché il modulo di sottoscrizione e l'elenco dei collocatori autorizzati in Italia di ciascuna SICAV. La versione aggiornata del Prospetto informativo e/o del Regolamento del fondo, la versione aggiornata dei "KIID", lo Statuto e la relazione annuale e semestrale possono essere scaricati gratuitamente dal sito [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).