

**VONTOBEL**

**Demografia in  
cambiamento:  
l'industria sanitaria  
si tiene in forma**

**Solactive Health Care Facilities  
Performance-Index**

**Giugno 2014**

**Performance creates trust**

# Indice

1. Motivazione

---

2. Investment Case

---

3. Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

---

4. Performance e indicatori tecnici

---

5. Conclusione e rischi

---

## Motivazione

- Il cambiamento demografico interessa la maggior parte dei paesi industrializzati in tutto il mondo
- Secondo i dati dell'ONU, nel 2050 un abitante su tre di una nazione industrializzata avrà più di 60 anni
- Le società che invecchiano richiedono maggiori strutture di cura e servizi complementari
- Negli ultimi anni elevata crescita del mercato dei gestori privati di strutture ospedaliere e dei gestori di strutture di cura specializzati
- Crescente privatizzazione di strutture con precedente gestione pubblica

# Indice

1. Motivazione

---

2. Investment Case

---

3. Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

---

4. Performance e indicatori tecnici

---

5. Conclusione e rischi

---

# Crescente invecchiamento della popolazione – soprattutto nelle nazioni industrializzate

**Progressivo spostamento delle strutture demografiche soprattutto in molte nazioni industrializzate**

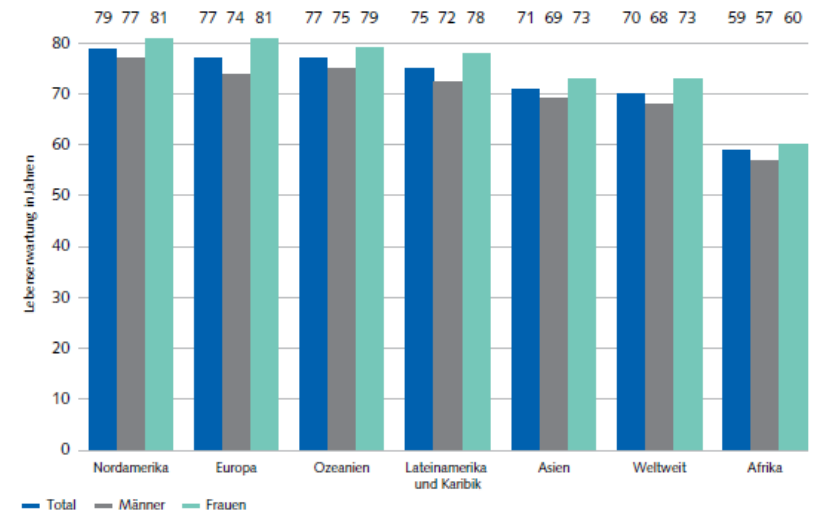
Attualmente le **migliori opportunità di lunga vita** si trovano in **America settentrionale**, seguita da Europa e Oceania.

Questo grazie al progresso medico, al miglioramento delle condizioni di vita, ma soprattutto **all'accesso ad un'assistenza sanitaria adeguata**



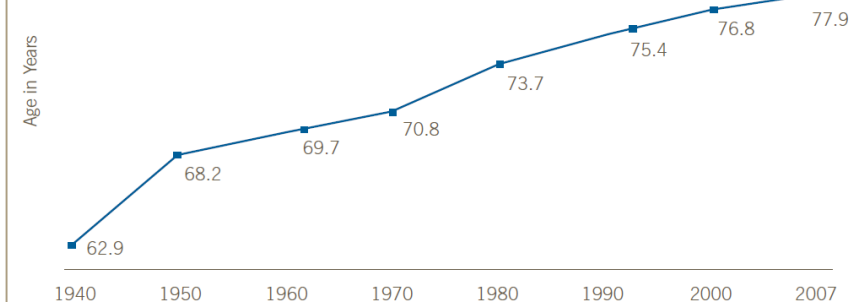
**La conseguenza:** con la vita che si allunga aumentano anche le malattie tipiche della vecchiaia. Infine, aumentano il **bisogno di cure** e la frequenza dei **ricoveri ospedalieri**.

**Aspettativa di vita media alla nascita nel 2013**



Quelle: Population Reference Bureau, World Population Data Sheet 2013

**Il progresso medico contribuisce ad allungare la vita – aspettativa di vita USA alla nascita, 1940 - 2007**

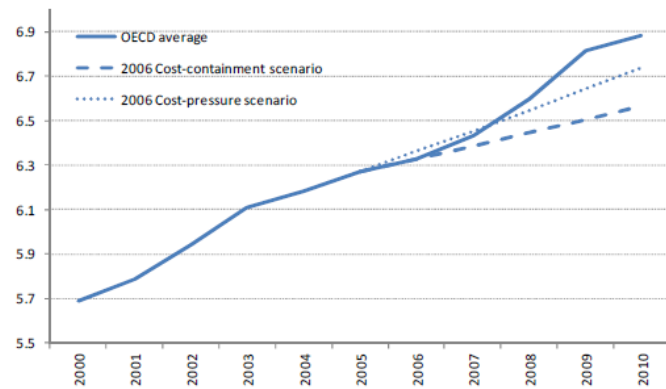


Source: National Center for Health Statistics. (2010). *Deaths: Final Data for 2007*. Hyattsville, MD. Access at [http://www.cdc.gov/NCHS/data/nvsr/nvsr58/nvsr58\\_19.pdf](http://www.cdc.gov/NCHS/data/nvsr/nvsr58/nvsr58_19.pdf).

# Crescente esplosione delle spese nella sanità pubblica degli Stati OCSE

Figure 1. Evolution of public health and long-term care expenditures<sup>1</sup>

A. Comparison of actual developments and OECD (2006) projections  
(in % of trend GDP<sup>2</sup>)

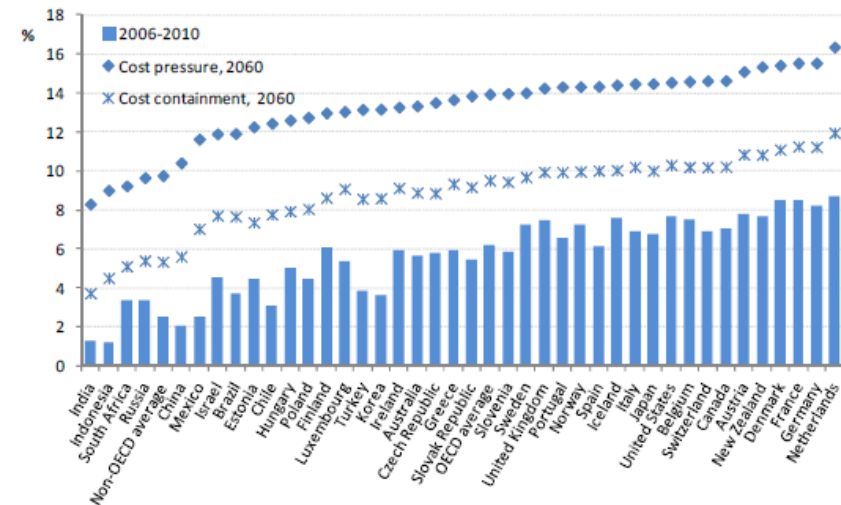


## Tendenza OCSE

- Spese sanitarie in crescita da anni rispetto al PIL
- Secondo le stime dell'OCSE, le spese per la sanità e la cura cresceranno ulteriormente nei prossimi 50 anni
- Fino al 2060 la quota delle spese sanitarie rispetto al PIL sarà più che raddoppiata e nell'area OCSE aumenterà al 14% del PIL

Figure 2. Total public health and long-term care spending ratio to GDP

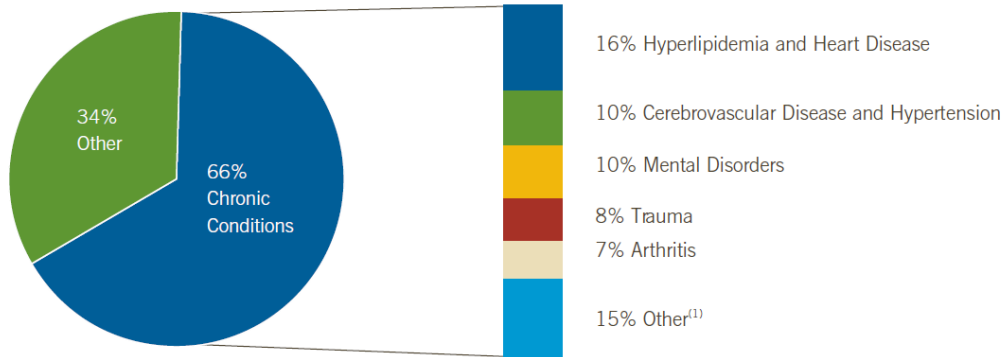
As a % of GDP



## Impulsi

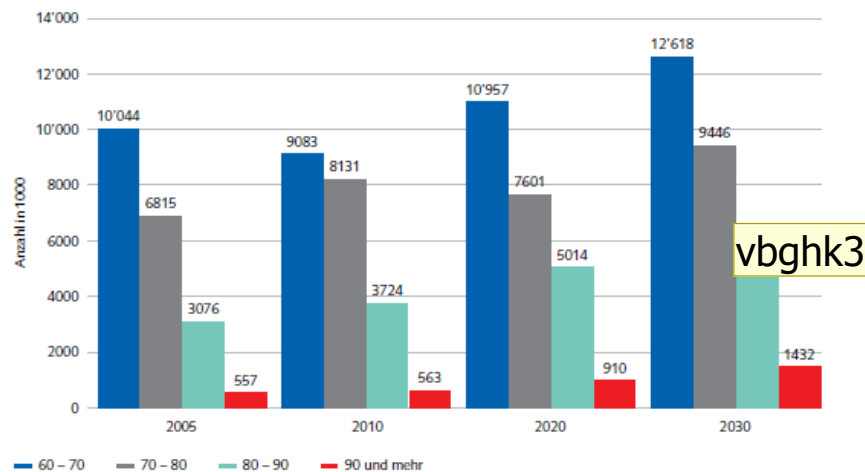
- Veloce invecchiamento delle società industriali occidentali
- Crescente attività lavorativa anche per le donne (ha effetti sulle esigenze di cura)
- Progresso tecnologico in medicina e redditi crescenti

# L'aumento delle malattie geriatriche croniche contribuisce in modo massiccio all'esplosione delle spese nella sanità pubblica



Source: Thorpe, K., et al. (2006). The Rise In Spending Among Medicare Beneficiaries: The Role Of Chronic Disease Prevalence And Changes In Treatment Intensity. *Health Affairs*, 25(5), 378-388.  
(1) Other includes cancer, diabetes, and pulmonary conditions.

**Esempio USA:** le malattie geriatriche croniche e tipiche hanno assorbito il **66% dell'esplosione delle spese** nella sanità pubblica – periodo 1987-2002



Quelle: Statistische Ämter des Bundes und der Länder, Demografischer Wandel in Deutschland, Heft 2, Seite 6

**Esempio Germania:** prognosi di rischio di insorgenza di malattie e trattamenti fino al 2030. I «**giovani anziani**» rappresentano il gruppo più consistente in termini numerici, che quindi sarà più frequentemente colpito da **malattie geriatriche**.

## Slide 7

---

**vbghk3**

Zeitangabe der Quelle fehlt.

vbghk; 05.06.2014



## L'industria sanitaria ha iniziato a organizzarsi

### Varie imprese hanno già messo in atto i primi provvedimenti

#### Esempio Germania/UE:

il gestore di ospedali tedesco **Rhön-Klinikum** dopo la sua transazione con Fresenius/Helios sta **ristrutturando il gruppo**, trasformandolo da eterogeneo conglomerato di cliniche in gruppo sanitario integrato.

#### Esempio Francia/UE:

il gestore francese di case per anziani **Korian**, la holding del gestore tedesco di case per anziani Curanum, sta per acquisire il gruppo Medica con un'**operazione miliardaria** e diventerà il leader europeo del mercato.

#### Esempi USA:

**Universal Health Services** è uno dei maggiori gestori di ospedali americani orientati al profitto. Nella classifica per fatturato del 2012 occupava il **quarto posto**, stando alle calcagne dei tre **leader di mercato HCA Holdings, Community Health Systems e Tenet**.

Il suo **concorrente Community Health Systems** è riuscito a far fronte alla crisi raddoppiando tra il 2003 e il 2007, p.es. grazie all'importante acquisizione di Triad Hospitals Inc., le dimensioni dell'infrastruttura ricettiva e diventando la **più grande catena pubblica di ospedali** del paese.

## La salute diventa più sostenibile...

**Esempio USA:** l'industria ospedaliera statunitense è un settore tradizionalmente lucrativo, dato che molte strutture godono di posizioni monopolistiche.

Da un paio d'anni il settore ha dovuto affrontare **due cause concomitanti di esplosione delle spese:**

1. le **malattie geriatriche** sono fortemente aumentate
2. le **spese per la salute sono esplose**, dato che il numero di non assicurati è salito a un livello record e le prestazioni sanitarie addebitate non sono state saldate.

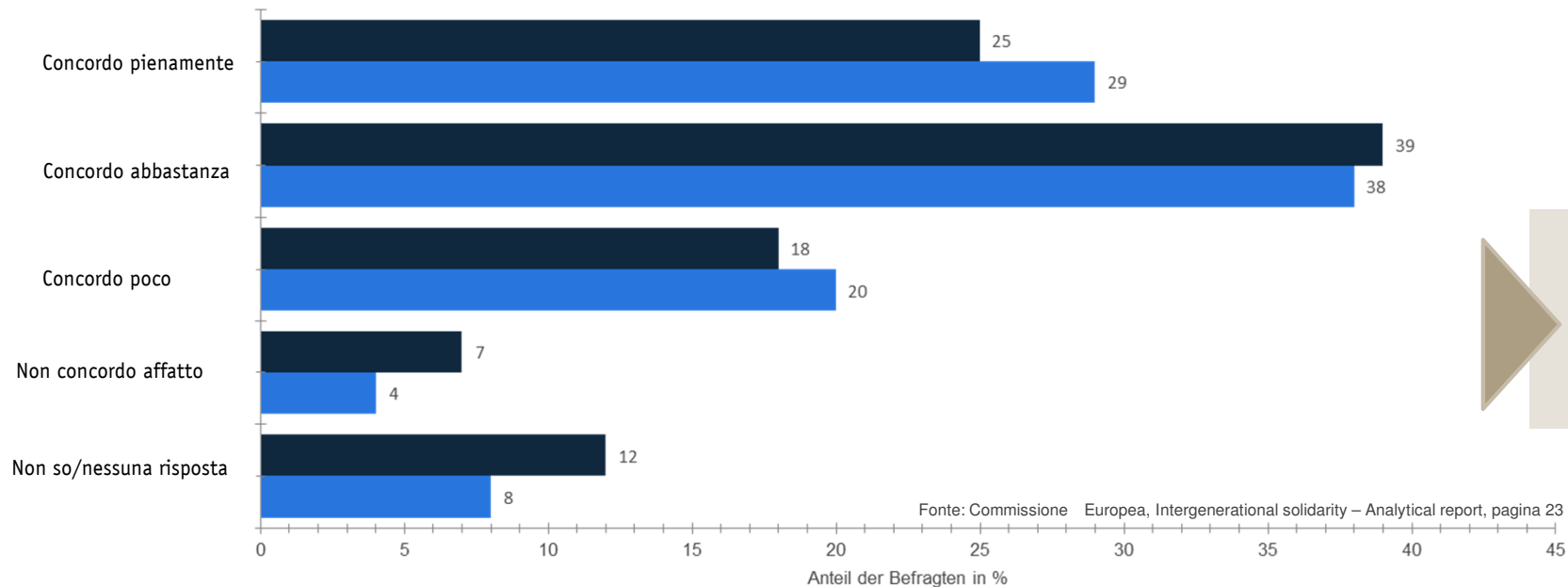


Grazie alla **riforma della sanità USA «Obama Care»**, che disciplina l'assistenza medica soprattutto per i meno abbienti, il trend negativo dovrebbe arrestarsi.

Dai risultati di un **sondaggio** è emerso che la netta maggioranza degli intervistati americani **si attende effetti positivi da questa riforma: il 58%** ritiene che le **assicurazioni malattia saranno a portata di portafoglio; il 49%** ritiene che **l'accesso alle prestazioni sanitarie primarie** subirà un miglioramento.

## ... e può anche diventare un bene di consumo in modo mirato

### Gli anziani diventeranno i fattori chiave dell'industria? – Risultati di un sondaggio (Germania vs. UE)



Nell'UE, e in particolare in Germania, la maggioranza ne sembra fermamente convinta.

### Conclusione:

■ EU27 ■ Germania

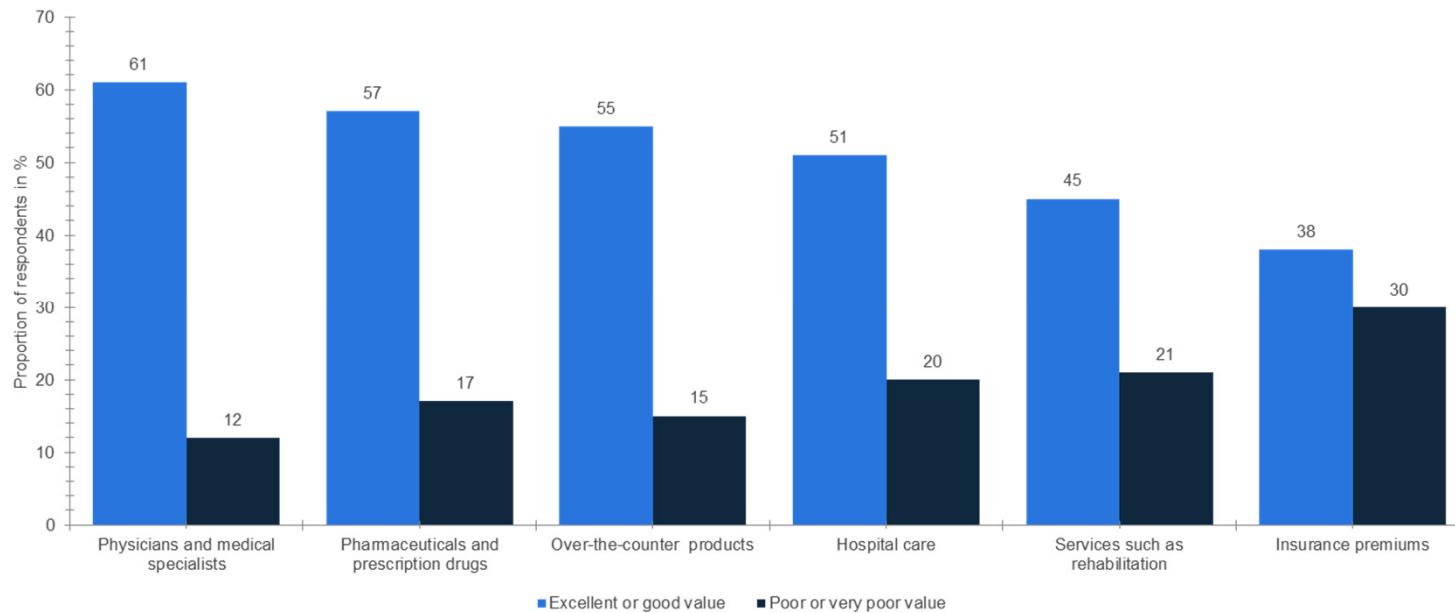
Intergenerational solidarity – Analytical report, pagina 23, aprile 2009

Da tempo gli anziani sono ritenuti un gruppo target lucrativo.

La loro crescente importanza economica impone un maggiore adeguamento di prodotti e servizi alle esigenze individuali. E questo riguarda anche l'industria sanitaria.

# La domanda nel settore della sanità si fa più attiva e consapevole

## Risultati del sondaggio USA 2011 Qualità percepita di prestazioni sanitarie con finanziamento di tasca propria



Nella maggior parte dei casi la qualità viene percepita come **eccellente o buona** quando è autofinanziata.

Fonte: Deloitte, The Public View of Health Care Reform, 2011

In tal modo aumenta anche la **disponibilità** a pagare le prestazioni sanitarie con mezzi propri e quindi a **investire nella propria salute**.

Da non sottovalutare nemmeno i **«turisti della salute» disposti a spendere, provenienti da regioni del mondo con strutture meno sviluppate**: persone benestanti dell'Asia e Africa si recano spesso negli Stati Uniti o in Europa per beneficiare della buona qualità delle strutture sanitarie.

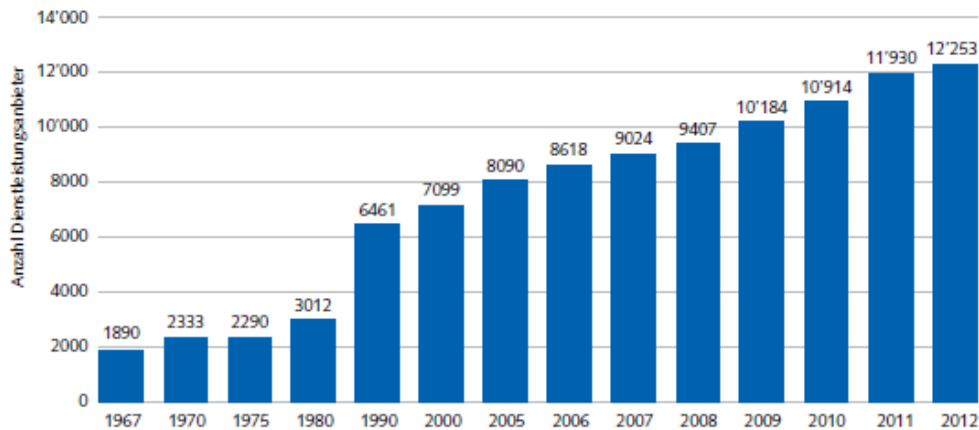
# La domanda riguarda strutture con concetti di cura innovativi

Non cresce solo la domanda di prestazioni. Si pone anche la domanda di **come le strutture potranno essere organizzate in futuro.**

**Nuove soluzioni per abitazioni a misura di anziano** stanno **facendo tendenza.** A queste persone viene prospettato un futuro roseo. Concretamente si tratta di forme abitative alternative come

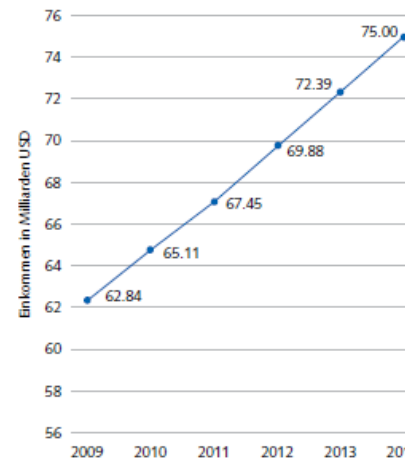
- comunità d'abitazione con assistenza ambulatoriale e case multigenerazionali
- abitazione con servizio di cura
- comunità d'abitazione con coetanei

## Numero crescente di offerenti di servizi specializzati in cure domiciliari negli USA



Quelle: CMS, Annual Statistical Supplement to the Social Security Bulletin (2013)

## Andamento del fatturato di fornitori di cure domiciliari negli USA



Quelle: IBIS World

I beneficiari dovrebbero essere le imprese che **mettono a disposizione strutture adeguate** oppure offrono **soluzioni innovative** e di qualità **alle rispettive strutture** (p.es. strutture ospedaliere e di cura, residenze per anziani, fornitori di infrastrutture mobili).

# Indice

1. Motivazione

---

2. Investment Case

---

3. Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

---

4. Performance e indicatori tecnici

---

5. Conclusione e rischi

---

## Composizione e criteri di selezione

### Composizione

- Il **Solactive Healthcare Facilities Performance-Index** comprende gestori di ospedali, strutture di cura e assistenza specializzate.
- L'indice viene adeguato **una volta all'anno** il secondo venerdì del mese di luglio.
- L'indice comprende **15 componenti** che vengono ponderati in quote uguali nei giorni di adeguamento.
- **I dividendi** dei componenti dell'indice vengono **reinvestiti**.

### Criteri di selezione

- **Capitalizzazione** di almeno **EUR 1.000 mio.**
- Volume degli scambi **medio giornaliero** di almeno **EUR 1 mio.**
- **Negoziabilità illimitata**
- L'azione deve essere quotata in una **borsa riconosciuta e regolamentata** e appartenere al **settore** «Ospedali, strutture di cura e/o assistenza specializzate».

## Componenti dell'indice al lancio del certificato

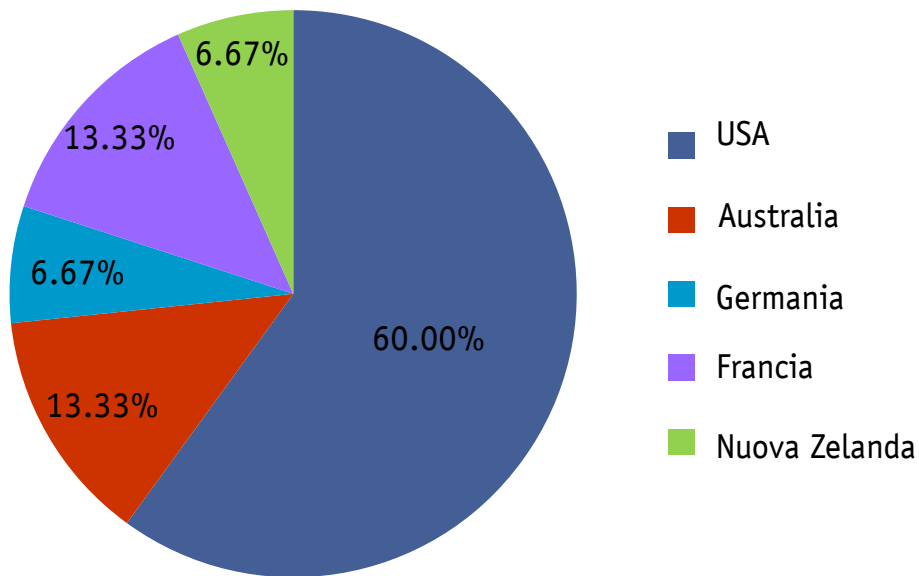
<b>Imprese</b>	<b>Focus</b>	<b>Paese</b>
Acadia Healthcare Co. Inc.	Strutture sanitarie	USA
Brookdale Senior Living Inc.	Residenze per anziani	USA
Community Health Systems Inc.	Ospedale	USA
HCA Holdings Inc.	Ospedale	USA
Healthsouth Corp.	Ospedali di riabilitazione	USA
Korian-Medica	Residenze per anziani/riabilitazione	Francia
Lifepoint Hospitals Inc.	Ospedale	USA
Molina Healthcare Inc.	Altre cliniche mediche	USA
Orpea	Casa di cura per anziani, servizi sanitari, strutture operatorie	Francia
Primary Health Care Ltd.	Cliniche oculistiche, patologia automatizzata	Australia
Ramsay Health Care Ltd.	Ospedale	Australia
Rhön-Klinikum AG	Ospedale	Germania
Ryman Healthcare Ltd.	Residenze per anziani	Nuova Zelanda
Tenet Healthcare Corp.	Ospedale	USA
Universal Health Services Inc.	Ospedale	USA

Fonte: Bloomberg, situazione a giugno 2014

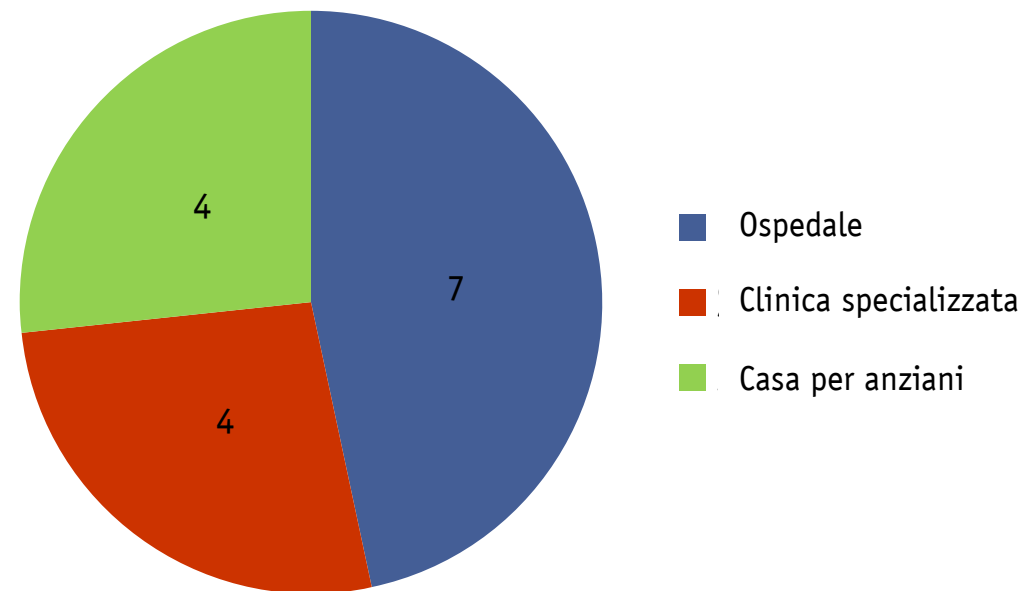


## Ponderazione per paesi e distribuzione settoriale al lancio del certificato

### Ponderazione per paesi



### Gruppi industriali



# Indice

1. Motivazione

---

2. Investment Case

---

3. Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

---

4. Performance e indicatori tecnici

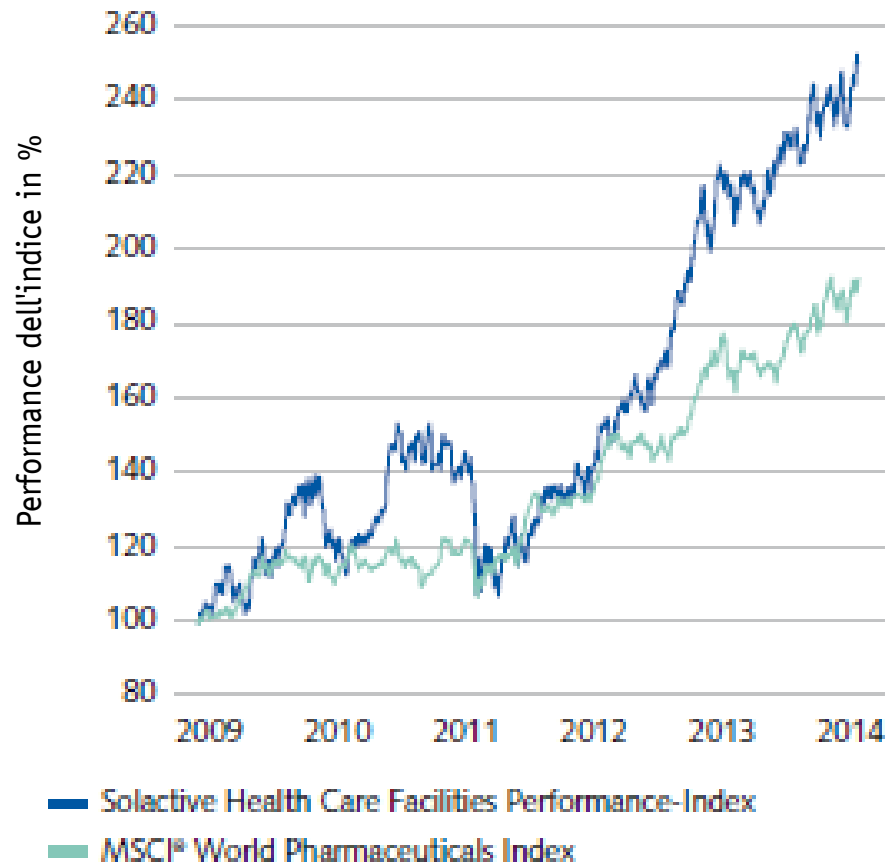
---

5. Conclusione e rischi

---

## Raffronto storico delle performance

**Calcolo retroattivo del «Solactive Health Care Facilities Performance-Index» sulla base dei dati storici in euro**



Fonte: Solactive; situazione a: 05.06.2014. Si tratta di una simulazione della performance storica del Solactive Healthcare Facilities Performance-Index. Le precedenti performance e simulazioni non rappresentano un indicatore affidabile di performance future.

## Indicatori tecnici in sintesi

Rendimento annuo	Solactive Healthcare Facilities	MSCI World Pharmaceuticals
2009*	14,72%	12,46%
2010	27,49%	4,59%
2011	-14,38%	11,98%
2012	35,23%	8,69%
2013	33,66%	23,44%
2014	8,92%	7,53%
Volatilità annua	Solactive Healthcare Facilities	MSCI World Pharmaceuticals
2009*	12,81%	6,02%
2010	21,44%	10,81%
2011	25,03%	13,18%
2012	17,53%	8,48%
2013	14,55%	10,37%
2014*	8,58%	7,83%

\*Base dei dati: 31.07.2009 – 31.12.2009; 01.01.2014 – 15.05.2014. Fonte: Bloomberg, situazione al: 05.06.2014.

Si tratta di una simulazione della performance storica del Solactive Healthcare Facilities Performance-Index. Le precedenti performance e simulazioni non rappresentano un indicatore affidabile di performance future.

# Indice

1. Motivazione

---

2. Investment Case

---

3. Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

---

4. Performance e indicatori tecnici

---

5. Conclusione e rischi

---

## Sintesi

- Il Solactive Healthcare Facilities Performance-Index rappresenta un **benchmark basato su regole e quindi trasparente** per gestori di ospedali e di strutture di cura specializzate
- Il certificato indicizzato consente di sfruttare i nuovi impulsi del tema **«cambiamento demografico»** e **«invecchiamento della società industriale occidentale»**
- L'indice consente **di accedere a un segmento del** settore sanitario che è **molto sottorappresentato nei classici indici Healthcare ponderati sulla capitalizzazione di mercato**
- Il Solactive Healthcare Facilities Performance-Index viene calcolato con **adeguamento annuale** e nei giorni di adeguamento comprende **15 componenti**
- **Durata illimitata**
- Commissione di gestione: **1,0% p.a.**

## Fattori di rischio

- **Le crisi economiche e i cambiamenti congiunturali** potrebbero penalizzare le azioni dei certificati di partecipazione
- **I rischi politici relativi al cambiamento della politica sanitaria** potrebbero influenzare negativamente la performance
- **Nuovi concorrenti** potrebbero erodere quote di mercato alle imprese affermate presenti nell'indice
- **Rischio di inadempienza dell'emittente**
- **Rischio valutario**
- **Nessuna garanzia del capitale**

# Informazioni sul prodotto Solactive Healthcare Facilities Performance-Index

**In sottoscrizione fino al  
4 luglio 2014**

Gli investitori che desiderano beneficiare di **Healthcare Facilities** a livello mondiale, con il certificato indicizzato di Vontobel possono partecipare in modo semplice e trasparente alla **performance del «Solactive Healthcare Facilities Performance-Index»**.

Dati fondamentali del prodotto *	VONCERT Open End in CHF/EUR/USD sul «Solactive Health Care Facilities Performance-Index»		
Emittente	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai		
Garante	Vontobel Holding AG, Zurigo (S&P A-, Moody's A2)		
Denominazione ASPS	Certificato Tracker (1300)		
Quotazione	Richiesta presso la SIX Swiss Exchange		
Sottostante	«Solactive Health Care Facilities Performance-Index»		
Corso base	CHF 100.00	EUR 100.00	USD 100.00
N. di valore / simbolo	2417 2736 / VZHCC	2417 2737 / VZHCE	2417 2738 / VZHCU
Prezzo di emissione	CHF 101.50 (incl. CHF 1.50 per commissione di emissione)	EUR 101.50 (incl. EUR 1.50 per commissione di emissione)	USD 101.50 (incl. USD 1.50 per commissione di emissione)
Commissione di gestione	1.0 % p. a.	1.0 % p. a.	1.0 % p. a.
Fixing iniziale / liberazione	07.07.2014 / 14.07.2014	07.07.2014 / 14.07.2014	07.07.2014 / 14.07.2014
Durata	Open End	Open End	Open End
Délai de souscription	04.07.2014, ore 16.00 CET	04.07.2014, ore 16.00 CET	04.07.2014, ore 16.00 CET

\*Tutti i dati sono indicativi e possono subire modifiche.

**Nota bene: consultare la pagina 19 per avvertenze in merito ai rischi del prodotto.**

Maggiori informazioni sono disponibili all'indirizzo [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch)

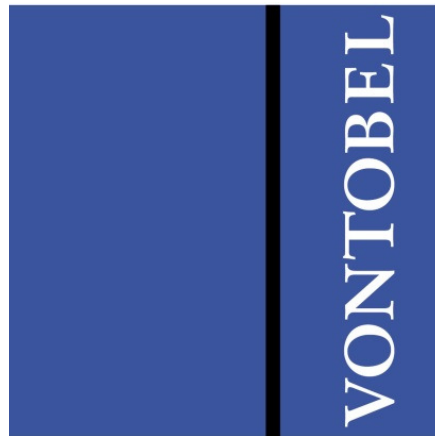


## Informazioni legali

La presente pubblicazione svolge una funzione puramente informativa e non costituisce una raccomandazione né una consulenza agli investimenti; pertanto non contiene un'offerta né un invito alla presentazione di un'offerta. Non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata e necessaria prima di ogni decisione di acquisto, soprattutto per quanto riguarda i rischi ad essa collegati. Le «Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria» dell'ASB non trovano applicazione. La documentazione giuridicamente determinante dei prodotti (prospetto di quotazione) è costituita dal Termsheet definitivo comprensivo di Final Terms e dal programma di emissione registrato presso la SIX Swiss Exchange. È possibile scaricare tali documenti e l'opuscolo «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari» dal sito [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch) o richiederli gratuitamente a Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurigo (tel. +41 (0)58 283 78 88). La performance realizzata in passato non è da considerarsi un'indicazione o una garanzia della performance futura. I prodotti strutturati non rientrano tra gli investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol) e non sono quindi soggetti all'approvazione e al controllo dell'Autorità federale di vigilanza dei mercati finanziari FINMA. Il valore intrinseco dei prodotti strutturati può dipendere non solo dall'andamento del sottostante, ma anche dalla solvibilità dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente/garante. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari in essa descritti non sono destinati a persone soggette a un foro competente che limiti o vieti la distribuzione dei prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia.

Giugno 2014

© Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati.



**Private Banking  
Investment Banking  
Asset Management**

**Performance creates trust**