

LA CRISE SANITAIRE A-T-ELLE CHANGÉ NOTRE FAÇON D'APPRÉHENDER LE SECTEUR DE LA SANTÉ ?



Stéphanie Faibis,
Gestion assurantielle
actions

UN NOUVEL ENJEU ÉCONOMIQUE

Oui, la crise du Covid a ajouté une nouvelle dimension : le dérapage des dettes publiques.

Les systèmes de santé ont toujours été perçus comme un marqueur de développement des Etats, traduisant leur capacité financière à offrir un système de soins de qualité à leur population. La crise Covid a ajouté une nouvelle dimension : ainsi la santé est devenue un enjeu économique. La souveraineté des Etats/zones économiques sur la production de médicaments est apparue comme une nécessité, tout comme le fait pour un pays de disposer d'infrastructures hospitalières de qualité, et d'un personnel soignant en nombre suffisant. **Le coût pour un Etat d'un système de santé défaillant a des conséquences sur sa dette et peut brider sa croissance en endettant les futures générations.**

Nous pensons que les investissements d'infrastructures sont un vecteur particulièrement attractif sur les marchés actions de la zone Euro. Une politique de prévention et un diagnostic rapide, précis et efficace restent un des moyens les plus probants de contrôler et contenir les dépenses de santé, en particulier en augmentant les moyens à disposition des soignants. D'autre part ces équipements couteux qui embarquent des technologies de pointe génèrent des revenus récurrents par leur service après vente. Nous sommes ainsi positifs dans une optique moyen terme sur des sociétés qui fournissent de l'équipement médical : analyse, imagerie médicale, radiologie.



Marie-France Vecten
Analyse crédit
secteur Santé

DES PROFILS FINANCIERS RESILIENTS

Du point de vue de l'analyse fondamentale, la réponse est non.

Les acteurs de la santé, en particulier les gros laboratoires pharmaceutiques, restent des sociétés très solides avec des profils financiers résilients.

Cette robustesse n'a pas été ébranlée par la crise sanitaire mais, elle a mis à jour, dans une industrie mondialisée, leur dépendance - et la nôtre - à certains gros fournisseurs asiatiques d'ingrédients actifs pas très sophistiqués, mais essentiels au quotidien.

En revanche, en ce qui concerne l'ESG, le secteur a révélé à quel point il était un pilier pour nos sociétés et nos gouvernements qui ont dû s'appuyer sur ses capacités :

- d'adaptation face aux défis logistiques liés à la pandémie et à la production massive de vaccins ;
- de coopération entre laboratoires pour la recherche mais aussi la production ;
- d'innovation en permettant la mise à disposition rapide de solutions thérapeutiques fiables.

Les vaccins contre le Covid-19, produits en un temps record, vendus à prix coutant à des populations n'ayant pas toujours accès aux soins, sont une **illustration concrète qu'il est possible de proposer rapidement des médicaments accessibles au plus grand nombre.**

* ODD : Objectifs de Développement Durable de l'ONU



Nathalie Beauvir Rodes
Analyse obligations
durables

UN SECTEUR DE LA SANTE PLUS INCLUSIF

La crise économique et sanitaire engendrée par l'épidémie de Covid a été un catalyseur du marché des social bonds. Les émissions ont été multiplié par 8 en 2020 pour atteindre 160Mds€. Si les enjeux liés à la santé représentent une catégorie de projets importante, **peu d'émetteurs du secteur en ont profité pour entrer sur ce marché.**

En 2020, Pfizer a émis une obligation durable de 1.25Mds\$, visant à financer un accès plus inclusif à certains de ses médicaments et la lutte contre la résistance aux antimicrobiens. En 2021, Orpea, a réalisé une émission de 300M€ visant à financer des maisons de retraite et autres établissements de soins.

Le marché des financements durables est un marché en développement qui innove. De nouveaux formats d'émission, tels les «sustainability-linked bonds» (SLB), pourraient s'avérer plus adaptés au secteur de la santé, en liant la structuration des obligations à des objectifs en lien avec l'ODD 3 «Santé et bien-être »*. Novartis a ainsi émis un SLB de 1.85Mds€ dont le niveau de coupon dépend de l'atteinte d'objectifs liés à son programme «2025 Patient Access».

En tant qu'investisseur, ces instruments nous permettent de promouvoir un secteur de la santé plus inclusif. De plus en plus de groupes ont des « stratégies d'accès » de leurs médicaments aux populations défavorisées. Toutefois, la distribution inégale des vaccins contre la Covid illustre les nombreux obstacles qu'il reste encore à franchir.

MENTIONS LÉGALES

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne saurient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis Investment Managers International

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros - RCS Paris: 329 450 738 - Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. www.im.natixis.com

