

TIP

voor de thuisbelegger

Elk beleggingsthema is zo goed als de aandelen waarin daadwerkelijk wordt belegd. Let daarom op de onderliggende criteria waarmee bedrijven voor de index of portefeuille worden geselecteerd.

binnenhalen. Een aandeel is daarmee vaak vooral een wissel op de toekomst. Echter, doordat veel medicijnen niet worden goedgekeurd en dus nooit de markt halen, is biotechnologie een risicovolle deelsector. Koersen kunnen flink op en neer deinen, al naar gelang de research voortend en de kansen op goedkeuring toe- of afnemen. Met name kleinere biotechnologiebedrijven die van de ontwikkeling van één medicijn afhankelijk zijn, kunnen bij een tegenslag omvallen. Grote ondernemingen zijn veel stabielier dankzij de inkomsten uit eerdere successen en een bredere productontwikkeling.

Farmaceutische bedrijven hebben al een range van geneesmiddelen op de markt, een goed distributienetwerk en goede contacten met zorgverzekeraars. Dankzij een stabiele kasstroom vormen deze bedrijven een relatief defensieve belegging. Wel is ook hier research belangrijk. Het percentage van de omzet dat aan onderzoek wordt besteed, mag niet te hoog zijn, maar ook niet te laag omdat het bedrijf steeds

nieuwe geneesmiddelen nodig zal hebben om de winstmarges op peil te kunnen houden.

WAT ZIT ER IN DE INDEX?

Alleen al de verschillen tussen traditionele farma en biotech maken duidelijk dat er nogal wat variatie mogelijk is in een portefeuille die op het thema gezondheidszorg is geënt. Actieve beleggers zullen graag gebruikmaken van die diversiteit door op basis van marktomstandigheden en vooruitzichten sectorsegmenten te selecteren en binnen die segmenten individuele bedrijven. Bij beleggingsfondsen is het wel zaak goed naar het beleggingsuniversum te kijken: komt de biotechnologiesector bijvoorbeeld wel of niet in aanmerking om in de portefeuille opgenomen te worden?

Dezelfde vraag is ook te stellen bij healthcare-etf's; welke sectorsegmenten zijn er in de gevolgde index vertegenwoordigd en in welke mate? De eerder genoemde MSCI World Health Care bijvoorbeeld, bestaat voor zo'n 14 procent uit biotechnologiebedrijven, voor 19 procent uit producenten van medische apparatuur en voor 44 procent uit farmaceutische bedrijven.

Een belegger die in de jacht op

een hoger rendement meer risico wil accepteren, zou dan kunnen kiezen voor een index waarin biotech zwaarder weegt of voor een etf die een pure biotechnologie-index volgt. Indexproducten op één sectorsegment in de gezondheidszorg zijn echter wel relatief schaars, zeker in Europa.

In de tabel staan vijf etf's die een brede Amerikaanse, Europese of wereldwijde 'zorgindex' volgen en drie etf's die zich richten op het biotechnologiesegment. Bij de laatste groep behoort een etf - L&G Pharma Breakthrough - die zich nog verder specialiseert en wel in research naar zogeheten weesziekten. Dat zijn zeldzame ziekten die doorgaans genetisch van aard zijn.

ETHISCH

Met het groeiend belang van ESG-factoren (Environment, Social en Governance) zullen ook beleggers in gezondheidszorg vaker voor dilemma's staan. Veel van de bedrijven hebben een groot maatschappelijk belang, maar juist dat maakt het toepassen van louter vraag en aanbod niet echt mogelijk. Uitwassen waarbij bedrijven in de VS de licentie op een geneesmiddel kochten en direct forse prijsverhogingen doorvoerden, hebben tot flinke maatschappelijke ophef geleid. Sowieso staat in de VS de prijsstelling van geneesmiddelen op de politieke agenda, en ook in Europa is er veel aandacht voor de kosten van medicijnen. Politieke discussies, zoals in de VS rond 'Medicare for All', hebben daarmee invloed op de aandelenkoersen in de sector.

Aan de andere kant moet er tegenover de research naar medicijnen ook een verdienmodel staan. De ontwikkeling van nieuwe antibiotica bijvoorbeeld, hangt inmiddels in belangrijke mate af van de inzet van publiek geld omdat de industrie er te weinig brood inziet.



OVER DE AUTEUR

Manno van den Berg schrijft als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.

ETF'S: THEMA GEZONDHEIDSZORG

bron: Morningstar, peildatum: 8 maart 2020

	Isin-code	Rendement 5 jr (ann.)	3 jr (ann.)	Rendement 2020, tot peildatum	Lopende kosten
FARMACIE EN GEZONDHEID					
Invesco Health Care S&P US Select Sector	IE00B3WMTH43	6,4%	7,5%	-6,9%	0,14%
SPDR MSCI World Health Care (EUR)	IE00BYTRRRB94	5,9%	7,3%	-5,6%	0,30%
Xtrackers MSCI World Health Care 1C	IE00BM67HK77	5,8%	7,0%	-6,7%	0,30%
Lyxor MSCI World Health Care TR	LU0533033238	4,8%	7,2%	-6,1%	0,30%
Lyxor Stoxx Europe 600 Healthcare Acc	LU1834986900	4,5%	8,0%	-3,6%	0,30%
BIOTECHNOLOGIE					
Invesco Nasdaq Biotech (EUR)	IE00BQ70R696	0,4%	3,3%	-3,2%	0,40%
iShares Nasdaq US Biotechnology (EUR)	IE00BYXG2H39	nvt	5,8%*	-4,6%	0,35%
L&G Pharma Breakthrough	IE00BFOH7608	nvt	-0,2%*	2,1%	0,50%

Uit Morningstar-categorie Farmacie en gezondheid, etf's die in euro's noteren, gerangschikt op vijfjaarsrendement.

*1-jaarsrendement