

Een gezond RENDEMENT

Gezondheidszorg is een bekend beleggingsthema. De vergrijzing en de steeds hogere zorguitgaven bieden een goede voedingsbodem voor deze sector. Ook de bestrijding van (virus)ziekten en chronische aandoeningen zorgt voor een groeiende markt.

Gezondheid is in onze samenleving een prioriteit. Mensen worden niet alleen steeds ouder, waardoor de vraag naar (medische) zorg toeneemt, de trend is dat we ook steeds gezonder willen leven. In de Verenigde Staten bedroegen de uitgaven voor gezondheidszorg in 1970 zo'n 7 procent van het bruto nationaal product, in 2018 was dat gestegen naar bijna 18 procent.

Net als op andere maatschappelijke en demografische trends kunnen beleggers hierop inspelen door te beleggen in bedrijven die in deze sector actief zijn. Het brede aandelenmandje van de MSCI World Health Care, bestaand uit 145 bedrijven in de gezondheidssector, heeft de afgelopen tien jaar een rendement gemaakt van gemiddeld 12 procent per jaar, bijna 3 procentpunt beter dan de MSCI World Index.

De eerste uitdaging voor beleggers is dat gezondheidszorg een brede sector is, waarbij de definitie en portefeuille-invuulling per beleggingsfonds of etf kan verschillen. De sector omvat de grote bekende farmaceuten zoals Johnson & Johnson, Novartis en Merck, producenten van medische apparaten zoals Medtronic en het Nederlandse Philips en ziekenhuizen zoals de Ameri-

kaanse ziekenhuisketens HCA Holdings en Community Health Systems. Maar er zijn ook andere, kleinere sectorsegmenten.

Ook biotechnologie is een belangrijk onderdeel van deze sector. Het gaat daarbij om grote bedrijven zoals Amgen, Gilead, Biogen en het Nederlandse Galapagos. In dit segment zijn er echter ook veel kleinere bedrijven, start-ups, te vinden.

De verschillen tussen de segmenten kunnen groot zijn. Dat geldt zeker voor de farmaceutische en biotechnologiebedrijven, die in risico-rendementsprofiel nogal kunnen verschillen.

FARMA EN BIOTECH

Farmaceutische bedrijven ontwikkelen geneesmiddelen doorgaans op basis van chemische stoffen, biotechnologiebedrijven maken gebruik van levende organismen, waarbij gentechnologie een grote rol speelt. Van belang voor beleggers zijn echter vooral de kosten en de duur van de research en de uiteindelijke opbrengst van het geneesmiddel.

Biotechnologiebedrijven spreken daarbij het meest tot de verbeelding. Bij deze groeibedrijven moet de research zorgen voor toekomstige inkomsten uit geneesmiddelenlicenties. Als een medicijn wordt goedgekeurd, kunnen aandeelhouders huizenhoge rendementen

**HET GROEIEND BELANG VAN
ESG-FACTOREN STELT BELEG-
GERS IN GEZONDHEIDSZORG
VAKER VOOR DILEMMA'S**