

een behandelmethodes voor het virus dat de wereld in zijn greep heeft – laten zelfs positieve rendementen in de dubbele cijfers zien.

De farmaciesector, waar fondsen als Sanofi, Novartis en Mylan toe behoren, blijft ook redelijk liggen met een verlies van ongeveer 4 procent. De makers van medische apparatuur, denk aan Philips en Siemens, laten een negatief rendement zien van 10 procent.

WELKE AANDELEN KRIJGEN HARDE KLAPPEN?

Aanbieders van (reguliere) zorg blijken het zwaarst aangeslagen in de gezondheidssector. Denk hier aan bedrijven als Universal Health Services (minus 26 procent) en het Duitse Fresenius SE & Co (minus 23 procent).

De ziekenhuizen in veel westerse landen draaien overuren om corona-patiënten te behandelen. Maar de realiteit is dat deze zorg relatief duur is, vooral de opschaling van intensievecarebedden.

De hoge vraag naar kundig personeel en de juiste apparatuur – van mondkapjes tot beademingsmachines – zal waarschijnlijk tot hogere kosten leiden. Ook worden veel – relatief winstgevend – routinebehandelingen geannuleerd. Veel patiën-

ten met niet levensbedreigende kwalen zullen ziekenhuizen mijden uit angst om besmet te worden.

In Spanje werd onlangs bekendgemaakt dat alle private ziekenhuizen de facto worden genationaliseerd gedurende de lockdown. Het Duitse Fresenius, dat voornamelijk groot is in dialysebehandelingen, bezit Spaanse ziekenhuizen.

Het risico op nationalisatie – zeker in Europa – is waarschijnlijk ook een reden dat de ziekenhuizen het hardst worden geraakt binnen de gezondheidssector.

WAT ZIJN KAMPIOENEN IN DE SECTOR?

Van de 112 beursfondsen die actief zijn in de gezondheidssector komen er 8 kampioenen bovendien in deze analyse.

HET RISICO VAN NATIONALISATIE VAN ZIEKENHUIZEN IS EEN REDEN DAT FRESENIUS HARD WORDT GERAAKT

De biotech-bedrijven komen relatief goed uit de test, vooral door de royale kasposities. Ook het Belgisch-Nederlandse Galapagos haalt de selectie. Als gevolg van een deal met Gilead om het reumamedicijn filgotinib, gezamenlijk op de markt te brengen kreeg het Leidse bedrijf een flinke kapitaalinjectie. Het bedrijf zit op een berg cash van 5,8 miljard euro. Voor het idee: dit bedrag is ongeveer zes keer de omzet van vorig jaar van 896 miljoen euro.

De bekende farmaciegiganten als Johnson & Johnson, Merck en het Deense Novo Nordisk, marktleider in diabetesbehandelingen, scoren net geen tien met een griffel omdat de kasposities beneden-gemiddeld zijn.



SECTORKAMPIOENEN GEZONDHEIDSECTOR

NAAM	LAND	SUBSECTOR	RENDEMENT 2020	NETTOSCHULD/EBITDA	KASPOSITIE	MARGE	CDS-SPREAD
INTUITIVE SURGICAL INC	VS	Medische apparatuur	-13,7%	-2,0	37	30,7%	25
ILLUMINA INC	VS	Life Sciences Tools & Services	-10,2%	-1,2	50	27,8%	58
ABIOMED INC	VS	Medische apparatuur	-4,9%	-2,1	33	29,2%	32
GENMAB A/S	Denemarken	Biotechnologie	1,1%	-3,9	106	49,2%	9
EVOTEC SE	Duitsland	Life Sciences Tools & Services	3,0%	1,3	37	14,0%	53
GALAPAGOS NV	Belgie	Biotechnologie	3,8%	-15,0	336	41,3%	15
INCYTE CORP	VS	Biotechnologie	4,4%	-4,4	51	18,6%	26
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VS	Biotechnologie	20,2%	-2,4	48	28,8%	34
GEMIDDELDE			0,4%	-3,7	87	30,0%	32
GEMIDDELDE SECTOR			-3,6%	1,6	25	13,0%	60

Nettoschuld/ebitda en kaspositie, marge: cijfers eind 2019
CDS spread en rendement. Per 14 april 2020