



van verzekerden met technologische hulpmiddelen.

Een voorbeeld van het benutten van technologie vormt de overname van het bedrijf Magellan afgelopen jaar, voor 2,2 miljard dollar. Anders dan de meeste onderdelen van Centene gaat het hier niet om een verzekeraar, maar om een bedrijf dat via digitale kanalen mentale zorg biedt aan zo'n 41 miljoen personen. Velen daarvan zijn via Centene verzekerd.

#### AANDACHTSPUNTEN

Een punt van aandacht is de geringe winstmarge bij Centene (1,3 procent afgelopen jaar). Bij zorgverzekeraars die via werkgevers verzekeren, liggen deze marges hoger dan bij verzekeraars die optrekken met Amerikaanse overheden. De geringe winstmarge resulteert in extra onzekerheid: de marge hoeft immers maar een beetje te dalen en de volledige winst verdampt. Maar andersom geldt uiteraard ook: bij een kleine stijging van de winstmarge schiet de winst procentueel al flink omhoog.

Het grootste risico bij Centene is vooral gerelateerd aan het beleid van de Amerikaanse overheid. Wanneer bestaande contracten hernieuwd moeten worden en Centene daarin niet



#### OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller:*

*'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (www.beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Centene.*

slaagt, dan komt de beoogde (winst)groei in gevaar. Maar tot op heden heeft Centene zich telkens prima weten aan te passen aan veranderend overheidsbeleid.

#### AANDEELHOUERSWAARDE

Na een lange periode van veel overnames met het doel om schaalvoordelen te realiseren, is de focus recent verschoven. Onder het huidige *Value Creation Plan* wordt geprobeerd alles rationeler aan te pakken. Er wordt ook gekeken naar bedrijfsonderdelen die eventueel verkocht kunnen worden, zoals de internationale divisie. Ook wordt nog wel uitgekeken naar overnames die meer aanvullend zijn. Centene zet in op het afbouwen van schuld en sinds afgelopen kwartaal is het bedrijf gestart met de inkoop van eigen aandelen. Nu de periode van grote overnames achter de rug is, is mijn inschatting dat Centene de inkoop van eigen aandelen de komende jaren flink zal opvoeren.

Centene is structureel goed winstgevend en over het afgelopen jaar kwam de *Return on Invested Capital* uit op ruim 30 procent. De actuele *Earnings Yield* ligt met 7,7 procent eveneens op een mooi niveau. Al met al beoordeel ik Centene daarom als een aantrekkelijk aandeel.

immers met dezelfde zorgaanbieders samen. Daarom heeft geen van de betrokken partijen er echt belang bij de status quo op te heffen. En dit verklaart ook waarom Centene in het verleden zo nadrukkelijk heeft ingezet op overnames van soortgelijke bedrijven. Organische groei is lastig te realiseren.

#### AANDACHT VOOR DIGITALISERING

Een kans voor Centene ligt in het nadrukkelijker inzetten op technologie om zodoende op kosten te besparen, maar ook om de verzekerden beter van dienst te kunnen zijn. Hier valt te denken aan digitale consultaties en het beter volgen van de gezondheid

