

GEZONDE BELEGGINGEN

De gezondheidszorg is een belangrijke economische sector. Vooral in het rijke Westen, waar de sector in veel landen goed is voor meer dan 10 procent van het bruto nationaal product. Ziekenhuizen, farmaceutische bedrijven en producenten van medische apparatuur vormen ook op de beurs een sector die in een goed gespreide portefeuille niet mag ontbreken.

In de AEX was de gezondheidszorg lange tijd sterk ondervertegenwoordigd, maar nu Philips zich transformeert tot specialist in gezondheidszorg en persoonlijke verzorging wordt dat anders. Grote farmaceuten zijn er niet op het Damrak, maar deze sector heeft in andere belangrijke beursindices een flink gewicht. In de Amerikaanse Dow Jones zitten er maar liefst drie: Johnson & Johnson, Merck en Pfizer. Op dertig componenten is dat best veel. En dan zit ook zorgverzekeraar UnitedHealth Group nog in de index, en industrieconglomeraat General Electric, dat ook een grote divisie medische apparatuur heeft en daarmee een van de belangrijkste concurrenten is van het nieuwe Philips.

Aandelen in de farmaceutische sector gingen rond de eeuwwisseling voor dertig keer de winst over de toonbank. Nu is de koers-winstverhouding in veel gevallen nog niet de helft daarvan. De sector is uit de gratie bij beleggers en dat biedt

altijd kansen. De lagere waarderingen hebben te maken met het feit dat patenten aflopen van succesmedicijnen waar sommige farmaceuten zwaar op leunden. Hoge kosten voor het ontwikkelen van nieuwe medicijnen en de concurrentie van goedkope, nagemaakte medicijnen na het aflopen van de patenten drukten de vooruitzichten. Maar ook met de bulkproductie van medicijnen voor een lage prijs is goed geld te verdienen.

**DE WAARDERING
VAN AANDELEN
IN DE FARMACIE-
SECTOR IS
SINDS DE
EEUWWISSELING
GEHALVEERD**

PFIZER EN ALLERGAN SAMEN VERDER

Het Amerikaanse Pfizer behaalt meer dan de helft van de omzet buiten de Verenigde Staten. Bekende medicijnen van Pfizer zijn Lipitor (gebruikt bij hoog cholesterol), ontstekingsremmer Celebrex, erectiepijl Viagra, Xanax (bij angststoornissen) en het antidepressivum Zoloft. Het bedrijf geeft aan onderzoek naar en ontwikkeling van nieuwe medicijnen zo'n 7 miljard dollar per jaar uit.

Pfizer wil fuseren met medicijnmaker Allergan (NYSE code AGN). De combinatie vormt een van de grootste bedrijven ter wereld. Allergan is bekend van het antirimpelproduct Botox en is ook sterk in het maken van 'generieke' medicijnen, die relatief goedkoop zijn omdat er geen patenten meer rusten op de ingrediënten. Daarnaast biedt Allergan aan Pfizer de mogelijkheid om flink te besparen op de belastinguitgaven, omdat een van de twee hoofdkantoren van Allergan in Dublin (Ierland)

staat, wat belastingtechnische redenen heeft.

Het nieuwe bedrijf zal Pfizer gaan heten en krijgt een juridische hoofdzetel in Ierland om belasting te ontwijken. Het wereldwijde hoofdkantoor komt in New York. De Amerikaanse en Europese autoriteiten en de aandeelhouders moeten nog wel instemmen.

Patenten zijn belangrijk voor de winstgevendheid van farmaceutische bedrijven. Zodra het patent

