

tafel voor een belang in biotechnologiebedrijf Elan.

Johnson & Johnson heeft momenteel aanzienlijk minder last van aflopende patenten dan Pfizer. Ook voor de komende jaren staan geen grote expiraties van patenten op de rol. Daar komt bij dat er een groot aantal medicijnen 'in de pijplijn' zit. Omdat een steeds groter deel daarvan uit de biotechnologie afkomstig is, zullen deze medicijnen moeilijker na te maken zijn door generieke medicijnmakers dan synthetische middelen. Een voorbeeld is het medicijn Xarelto, een bloedverdunner die samen met Bayer werd ontwikkeld.

De organische groei van de farmaceutiek van het bedrijf zal de komende jaren 6 à 7 procent bedragen, waarbij met name Xarelto, diabetesmedicijn Invokana en kankermedicijn Imbruvica de kar zullen trekken. De divisie consumentenproducten kan wat last hebben van de sterke dollar, maar dividendkampioen Johnson & Johnson is op 16 keer de winst voor 2016 en met een dividendrendement van 2,9 procent niet te duur.

**MEDTRONIC  
LAAT AL ENIGE TIJD  
EEN OMZETGROEI  
ZIEN DIE RIJM  
BOVEN HET  
GEMIDDELDE VAN  
DE SECTOR LIGT**

**HET NIEUWE PHILIPS**

De gloeilamp is al jaren in de ban en na de verkoop van de lichtdivisie is Philips eindelijk geen conglomeraat meer. Philips gaat verder met de divisie Healthcare en met de consumentenproducten die te maken hebben met persoonlijke gezondheid en welbevinden. Het nieuwe Philips richt zich dus volledig op gezondheidszorg. Het bedrijf krijgt met nieuwe concurrenten te maken, en voor beleggers is het de vraag met welke bedrijven het aandeel Philips in de toekomst het best kan worden vergeleken.

Vroeger werd Philips vergeleken met Sony, Nokia of Hitachi, tegenwoordig is de PHLX Medical Device Sector-index een betere benchmark. Deze bestaat uit bedrijven die voornamelijk actief zijn in de gezondheidszorg. Voorbeelden zijn: Medtronic, dat onder meer pacemakers maakt en het grootste bedrijf wereldwijd is in medische technologie, Stryker (implantaten, medische apparatuur) en Zimmer Biomet Holdings (spalken, protheses). Die bedrijven hebben een aanzienlijk hogere waardering dan Philips, met name als je de beurswaarde afzet tegen de omzet.

Medtronic laat al enige tijd een omzetgroei zien die ruim boven het gemiddelde van de sector ligt. In het afgelopen kwartaal – dat eind oktober eindigde – bedroeg de omzetgroei maar liefst 70 procent. Dit heeft zich nog niet geuit in een verbetering van de winst, maar dat lijkt een kwestie van tijd. Het aandeel heeft het de laatste maanden beter gedaan dan de markt, maar is volgens de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs niet duur; de bank zette Medtronic daarom in november op haar Ameri-



cas Conviction Buy List. De markten waarop het bedrijf zich beweegt verbeteren, en er komen nieuwe producten aan waarvan veel wordt verwacht. Daarnaast prees Goldman de financiële flexibiliteit van Medtronic. Overigens werd implantatenmaker Stryker van diezelfde lijst afgehaald, maar het aandeel behoudt wel de koopaanbeveling.

Zimmer Biomet Holdings (ticker ZBH) maakt net als Stryker spalken en protheses zoals kunstheupen en -knieën. Zimmer is met een jaaromzet van 7,6 miljard dollar wat kleiner dan Stryker, maar met een operationele marge van 36 procent wel

**VERSCHILLENDE BEDRIJVEN DIE ACTIEF ZIJN IN DE SECTOR GEZONDHEIDSZORG**

	koers	K/W	P/B	P/S	Div%	opmerkingen	ticker
Allergan	\$302	18,6	1,6	6,7	0,1%	Overnamedoel Pfizer	AGN
General Electric	€ 31	20,1	2,8	2,4	3,0%	Industrieconglomeraat	GE
Johnson & Johnson	\$103	16,0	4,0	3,9	2,9%	Farmaceut-plus	JNJ
Medtronic	\$77	15,8	2,1	3,6	2,0%	Wereldmarktleider in medische apparatuur	MDT
Merck (Duitsland)	€ 93	16,1	2,9	2,7	1,1%	Onder naam EMD in de VS actief	MRK.F
Merck (VS)	\$54	14,4	3,3	3,7	3,3%	Mooi dividend	MRK
Pfizer	\$31	13,1	2,9	3,7	3,6%	Wil naar Ierland via Allergan	PFE
Philips	€ 25	15,8	2,0	1,0	3,2%	Interessante metamorfose	PHIA.AS
Siemens	€ 95	14,1	2,4	1,0	3,7%	Industrieconglomeraat	SIE.F
Stryker	\$96	17,2	4,3	3,4	1,4%	Medische apparatuur	SYK
Zimmer Biomet	\$103	13,1	2,1	2,8	0,9%	Sterk in implantaten en protheses	ZBH

**UITLEG BIJ DE TABEL**

<b>K/W:</b> koers-winstverhouding, de koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.	<b>P/B:</b> price-to-book, de verhouding tussen de beurswaarde en het eigen vermogen. Hoe lager hoe beter.	<b>P/S:</b> price-to-sales, verhouding tussen de beurswaarde en de omzet. Hoe lager hoe beter.	<b>Div%:</b> dividendrendement, het laatste of verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. Hoe hoger hoe beter.	<b>Ticker:</b> gebruik dit symbool om de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.
--	--	--	--	--