



Novartis is groot in oogmiddelen en heeft ook een zeer goed distributienetwerk. Dankzij de sterke positie in meerdere gezondheidsmarkten is Novartis goed gepositioneerd voor groei op lange termijn. Novartis leunt in tegenstelling tot Roche veel minder op de farmaceutische divisie en daarnaast zijn de medicijnen veel minder dominant in de productportefeuille. De drie meest verkochte medicijnen (Gilenya, Glivec en Lucentis) maken slechts een kwart van de productomzet uit. Het verlies van patenten de komende jaren, zoals die op goed verkochte medicijnen als Glivec en Diovan, kan net als bij Roche naar verwachting vanuit de goed gevulde pijplijn worden opgevangen. De ogen zijn vooral gericht op het medicijn tegen hartfalen Entresto, het psoriasis-medicijn Cosentyx en Serelaxin dat ook wordt gebruikt bij hartfalen. Vooral Entresto moet op termijn een

blockbuster worden met naar schatting volgens beleggingsanalisten een omzet van 3 miljard dollar in 2019. Sommige analisten hebben het zelfs over een op termijn mogelijke omzet van 9 miljard dollar voor dit medicijn.

Succes met de nieuwe medicijnen moet ervoor zorgen dat Novartis ook weer kan investeren in de volgende generatie medicijnen. Novartis kan daarnaast de komende tien jaar met zijn generieke-medicijnendivisie optimaal profiteren van het aflopen van miljarden dollars aan verschillende wereldwijde patenten bij zichzelf, maar natuurlijk vooral bij andere farmaceutische bedrijven.

Een moeizame start van de verkoop voor het medicijn Entresto en innovatie-uitdagingen bij oogdivisie Alcon zijn zorgen bij beleggers op dit moment. Afgaande op verschillende beleggingsanalisten is de zwakke start van Entresto nu wel in de prijs van het aandeel ver-

werkt. De ogen van beleggers zullen gericht zijn op de tweede helft van 2016, wanneer er meer duidelijkheid komt over de ontwikkelingen bij beide medicijnen.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS WARREN BUFFETT?

Het is veel beleggers bekend dat Warren Buffett het liefst belegt in bedrijven met een zogeheten duurzaam concurrentievoordeel. In het geval van Novartis lijkt daar sprake van te zijn en dat beeld wordt bevestigd door cijfers. Zo kijkt Buffett bijvoorbeeld naar het rendement op het eigen vermogen *return on equity* dat een bedrijf maakt. Het rendement op het eigen vermogen ligt bij Novartis de laatste jaren flink hoger dan het minimale vereiste van 15 procent per jaar. Opvallend genoeg kan het zo zijn dat het bedrijf daar dit jaar, als de verwachtingen uitkomen, eenmalig onder zal duiken. Toch is het te verwachten dat het bedrijf in de toekomst deze grens weer ruimschoots zal passeren. Daarnaast scoort Novartis ook goed als het gaat om de relatieve waardering en de omvang van de schuldpositie.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De koersimpuls volgens beleggingsanalisten moet voor Novartis komen van een aantal factoren. Dat zijn onder andere het succes van Entresto en het herstel van de oogdivisie Alcon in de tweede helft van 2016. Het bedrijf noteert op een koers-winstverhouding van minder dan 15 en heeft een dividendrendement van ongeveer 4 procent. Novartis krijgt 15 koopadviezen, 15 houdadviezen en 2 verkoopadviezen. Hiermee zien analisten een gemiddeld koerspotentieel tot boven de 91 Zwitserse frank, ofwel 30 procent over de komende twaalf maanden.

HET
RENDEMENT OP
HET EIGEN
VERMOGEN LIGT
BIJ NOVARTIS
DE LAATSTE JAREN
FLINK HOGER
DAN HET
MINIMALE
VEREISTE VAN
15 PROCENT
PER JAAR,
MAAR MAAKT
IN 2016
EEN DIJPE

BEDRIJF	Gemiddeld koersdoel	Ticker	ISIN-code
Roche Holding AG	CHF 305,6	ROG VX	CH0012032048
Novartis AG	CHF 91,3	NOVN VX	CH0012005267