

# BELEGGINGSKANSSEN IN DE EUROPESE GEZONDHEIDSZORG



Op de nieuwe Europese statistiekpagina's 48 en 49 staan onder het kopje gezondheidszorg enkele namen die bij Nederlandse beleggers misschien niet zo bekend zijn. **Bedrijven als Essilor en Fresenius zitten in dezelfde hoek als het huidige Philips, hoewel zij heel andere producten voeren.** Hoe verhouden die aandelen zich qua waardering en vooruitzichten?

**G**ezondheidszorg is een belangrijke economische sector. Vooral in het rijke Westen, waar ziekenhuizen, farmaciebedrijven en producenten van medische apparatuur samen vaak goed zijn voor meer dan 10 procent van het bruto nationaal product. Dit is dan ook een categorie die in een goed gespreide aandelenportefeuille niet mag ontbreken.

Op de Amsterdamse beurs is naast een handvol relatief kleine biotechnologiebedrijven eigenlijk alleen Philips volledig in de gezondheidszorg actief. Philips heeft zich na het afstoten van de Lichtdivisie getransformeerd tot specialist in medische apparatuur en persoonlijke verzorging.

Philips Medical Systems is actief in de markt voor diagnostische apparatuur, waarop het vooral concurrentie ondervindt van de conglomeraten General Electric en het Duitse Siemens, waarvan het aandeel op pagina 48 onder het kopje Industrie te vinden is.

## FRESENIUS: TWEE BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN

Het Duitse Fresenius heeft vier bedrijfsonderdelen, waarvan het ook apart aan de beurs van Frankfurt genoteerde Fresenius Medical Care met ruime voor-sprong het grootste is. Dat dochterbedrijf bestaat sinds 1996 toen Fresenius de Amerikaanse uitbater van klinieken National Medical Care overnam.

Fresenius Medical Care heeft sindsdien onder de tickercode FMS zelfs een volwaardige notering aan de New York Stock Exchange. De dochter (moederbedrijf Fresenius heeft nog ruim 30 procent van de aandelen in bezit) houdt zich vooral bezig met nierdialyse en aanverwante zorg. Het bedrijf heeft meer dan 3000 klinieken in 45 landen over de hele wereld. Fresenius Medical Care fabriceert en ontwikkelt machines en behandelingen voor hemodialyse, buikspoeling en de behandeling van allerlei ziektebeelden die vaak voortkomen uit nierfalen. Het aantal nierpatiënten groeit al jaren gestaag en dat blijft naar verwachting zo. Omdat moederbedrijf Fresenius ook de eigenaar is van het partnerschap dat Medical Care bestuurt, worden omzet en resultaat volledig geconsolideerd. Medical Care is goed voor meer dan de helft van de omzet van Fresenius.

Het moederbedrijf heeft een veel langere geschiedenis. Het ontstond in 1912 toen apotheker Eduard Fresenius zijn eerste laboratorium voor geneesmiddelen opende. Later kwamen er nutritionele producten bij en de ontwikkeling van dialysemachine met een nieuw type filters die bijna zo effectief zijn als de menselijke nier.

De andere drie divisies van Fresenius heten Kabi, Helios en Vamed. Fresenius Kabi is gespecialiseerd in het maken van generieke medicijnen, klinische voeding en infusiemiddelen voor (met name) kankerpatiënten. Kabi is goed voor ongeveer 20 procent van de concernomzet.

Begin deze eeuw stapte Fresenius door overnames ook zelf in ziekenhuizen. Fresenius Helios



**IN DUITSLAND  
ZIT HET  
HOSPITAAL-  
SYSTEEM HEEL  
ANDERS IN  
ELKAAR DAN IN  
NEDERLAND**