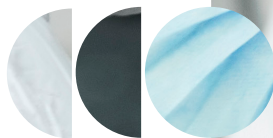


Biotech beleggen: Is er een dokter in huis?

60 seconds with the
portfolio manager



APRIL 2025

Deze marketingcommunicatie is gericht op
niet-professionele beleggers.





Servaas Michielssens

PhD, CFA, Head of Healthcare,
Thematic Global Equity



Linden Thomson

CFA, Senior Portfolio Manager

Servaas Michielssens en Linden Thomson beantwoorden vragen van beleggers over een sector waar diepgaande specialistische kennis essentieel is voor een consistente aandelenselectie.

Wat zijn de belangrijkste drijfveren voor de prestaties van de biotechsector?

Biotech kan worden beschouwd als de innovatiemotor van de biofarma- en geneesmiddelensector en staat vaak aan de spits van de volgende medische doorbraak. In de loop der tijd is het onderscheid tussen farmaceutica en biotechnologie vervaagd, omdat farmaceutische bedrijven traditionele biotechnologiebedrijven en hun technologieën hebben overgenomen. Vandaag de dag zijn de meeste van de 10 best verkopende medicijnen wereldwijd afgeleid van biotechnologie.

De biotechsector wordt gekenmerkt door hoge groei, innovatiegedreven ontwikkelingen en structurele ondersteuning door demografische verschuivingen. Het biedt ook defensieve commerciële investeringsmogelijkheden, waardoor het een aantrekkelijke sector is voor langetermijnbeleggers.

Wat betekent dat voor beleggers?

Ondanks de cruciale rol die biotech speelt in de innovatie van de gezondheidszorg, blijft het ondervertegenwoordigd in brede marktindexen. Traditionele biotechbedrijven maken minder dan 10% uit van de MSCI World Healthcare index en een nog kleiner deel van de MSCI World index⁽¹⁾. Als gevolg daarvan krijgen beleggers geen significante blootstelling aan deze sector via bredere generalistische Amerikaanse strategieën.

Deze ondervertegenwoordiging, in combinatie met de unieke kenmerken van de biotechsector, vormt een overtuigend argument voor actieve aandelenselectie. De afhankelijkheid van de sector van Research & Development («R&D») pijplijnen leidt tot een aanzienlijke spreiding in de aandelenkoersen, waardoor biotech een markt voor stockpickers is. Na verloop van tijd correleren de aandelenkoersen van biotechs met de groei van de inkomsten en de verkoop. Daarom blijven we ons richten op materiële commerciële mogelijkheden.

Naast individuele aandelenkansen heeft de bredere biofarmaceutische sector de afgelopen 5-10 jaar zijn waarde bewezen door de vooruitzichten voor patiënten met verschillende kankers te veranderen en door Covid-19 vaccins in recordtijd op de markt te brengen.

Vooruitkijkend blijven we ons richten op baanbrekende medische innovaties die een impact zullen hebben op patiënten in verschillende ziektegebieden, waaronder neurologie en CNS (Centraal Zenuwstelsel), oncologie, zeldzame ziekten, cardiometabole aandoeningen en meer. Tegelijkertijd blijft de fusie- en overnameactiviteit de prestaties van aandelen in de biotechnologiesector ondersteunen,

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

⁽¹⁾ Bron: Candriam



omdat biotherapeutische bedrijven met een grote beurskapitalisatie dit blijven gebruiken als een manier om hun R&D-pijlijn te versterken met kwaliteitsinnovatie.

Wanneer is de juiste fase van medicijnontwikkeling om te investeren in biotechs?

De ideale timing om te investeren in biotech verschilt per investeringsopportunity. Investerings in de ontwikkeling van medicijnen in een vroeg stadium kunnen een aanzienlijk rendement opleveren, maar gaan gepaard met een hoger risico. Ontwikkelingen in een later stadium hebben een grotere kans op succes, maar gaan vaak gepaard met een lager potentieel rendement. Daarnaast zijn er sterke investeringskansen in bedrijven met geneesmiddelen die al zijn goedgekeurd en waarvan wordt verwacht dat de klinische lanceringen de commerciële verwachtingen zullen overtreffen.

Bovendien varieert hoe deze bedrijven presteren binnen de macro-economische omgeving, waardoor een zorgvuldige afweging in de portefeuillesamenstelling nodig is. We streven ernaar een gebalanceerde portefeuille op te bouwen van biotechbedrijven met een hoge overtuigingskracht en kwaliteit.

Wat houdt succesvol stockpicken in de biotechnologiesector in?

Om een succesvolle biotechinvesteerder te zijn, moet je drie kritieke factoren evalueren: wetenschap, bedrijfsmanagementteam en waardering:

- De wetenschap begrijpen: het is essentieel. Investeerders moeten denken als artsen – klinische gegevens analyseren in de context van de impact op patiënten en het concurrentielandschap.

- Managementteams beoordelen: De ontwikkeling van geneesmiddelen is zelden eenvoudig. Een gedreven, transparant en ervaren managementteam vergroot de kans op succes aanzienlijk.

- Waardering en marktdynamiek: is het van vitaal belang om de opportunity accuraat te waarderen en te investeren tegen de juiste prijs. Om echt uit te blinken, moet een belegger ook de marktdynamiek begrijpen. Hoewel waarderingen grotendeels objectief zijn, hangt de erkenning van waarde af van marktcycli. De convergentie tussen intrinsieke waarde en aandelenmarktprijs kan soms lang duren. In omgevingen waar de risico's afnemen, kunnen activa in een vroeg stadium ondergewaardeerd zijn, terwijl kasstroomgenererende biotech in de gunst kan komen. Navigeren door deze cycli is de sleutel tot succes op lange termijn.

Wat onderscheidt Candriam in het beheersen van de inherente wetenschappelijke complexiteit van deze sector?

Om te kunnen beleggen in biotechnologie heb je diepgaande wetenschappelijke kennis, financiële expertise en ervaring in de sector nodig. Bij Candriam beschikt ons team over bijna een eeuw gecombineerde expertise op het gebied van wetenschappelijk onderzoek, industrie en financiën. In tegenstelling tot wat vaak wordt gedacht, zijn de resultaten van klinische onderzoeken zelden eenduidig of binair – ze vereisen vaak een genuanceerde interpretatie. Het analyseren van deze gegevens vereist een grondige kennis van de ziektecontext, die ons zorgteam in de loop der jaren heeft ontwikkeld.

Bovendien is het vertalen van deze kennis naar een waardebeoordeling een vak waarvoor uitgebreide ervaring nodig is. Ons team bestaat uit zes professionals,

waaronder vier gepromoveerden, vijf wetenschappers en twee Chartered Financial Analysts (CFA's). Dankzij deze multidisciplinaire expertise kunnen we met vertrouwen navigeren door de complexiteit van biotechinvesteringen en zijn we in staat om het transformatieve potentieel van medische innovatie te benutten.

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

• **Risico op kapitaalverlies:**

Er is geen garantie voor beleggers met betrekking tot het kapitaal dat is geïnvesteerd in de strategie in kwestie, en het is mogelijk dat beleggers niet het volledige geïnvesteerde bedrag terugkrijgen.

• **Aandelenrisico:**

Sommige strategieën kunnen worden blootgesteld aan aandelenmarktrisico door directe investeringen (via overdraagbare effecten en/of afgeleide producten). Deze beleggingen, die long- of shortposities genereren, kunnen een risico op aanzienlijke verliezen inhouden. Een variatie in de aandelenmarkt in de omgekeerde richting van de posities kan leiden tot het risico op verliezen en kan de prestaties doen dalen.

De opgesomde risico's zijn niet uitputtend en verdere details over risico's zijn beschikbaar in regelgevende documenten.



Meer info over onze fondsen en hun risicoprofielen op

www.candriam.nl

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring. Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.

Waarschuwing: in het verleden behaalde resultaten, simulaties van in het verleden behaalde resultaten of voorspellingen van toekomstige resultaten van een bepaald financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdiens of -strategie bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten uitgedrukt in een andere valuta dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutashommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in deze publicitaire mededeling wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt dergelijke informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij aan wijzigingen onderhevig zijn. Wat betreft geldmarktfondsen dient de investeerder er zich van bewust te zijn dat een belegging in een geldmarktfonds verschillend is van een belegging in deposito's en dat het oorspronkelijke geïnvesteerde kapitaal in de belegging kan fluctueren.