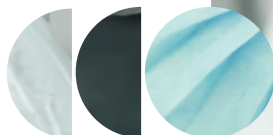


Beleggen in Biotech: is er een dokter in de zaal?

60 seconds with the
fund manager



APRIL 2023

Marketing communicatie





**Rudi
Van Den Eynde**

Rudi Van Den Eynde, Head of Thematic Global Equity bij Candriam, beantwoordt de vragen van de beleggers over een sector waar grondige en gespecialiseerde kennis een vereiste is voor een succesvolle consistente aandelenselectie.

Wat zijn de belangrijkste factoren die het rendement van de biotechsector bepalen?

Van alle sectoren die ten tijde van de dot-com zeepbel de hemel werden ingeprezen, hebben alleen de biotechbedrijven het uiteindelijk waar gemaakt, en daar zijn goede redenen voor.

Zes van de tien best verkopende geneesmiddelen wereldwijd zijn biotechnologische geneesmiddelen, onder meer de nummer één, de ontstekingsremmer Humira. De sector is in zijn geheel ook minder kwetsbaar voor de concurrentie van generieke middelen dankzij zijn inherente wetenschappelijke complexiteit en de noodzaak om dure klinische testen uit te voeren. Bedrijfsactiviteit is eveneens een alomtegenwoordige factor omdat bedrijven met veel cash kleinere biotechbedrijven opslokken om de globale groeipercentages op te drijven.

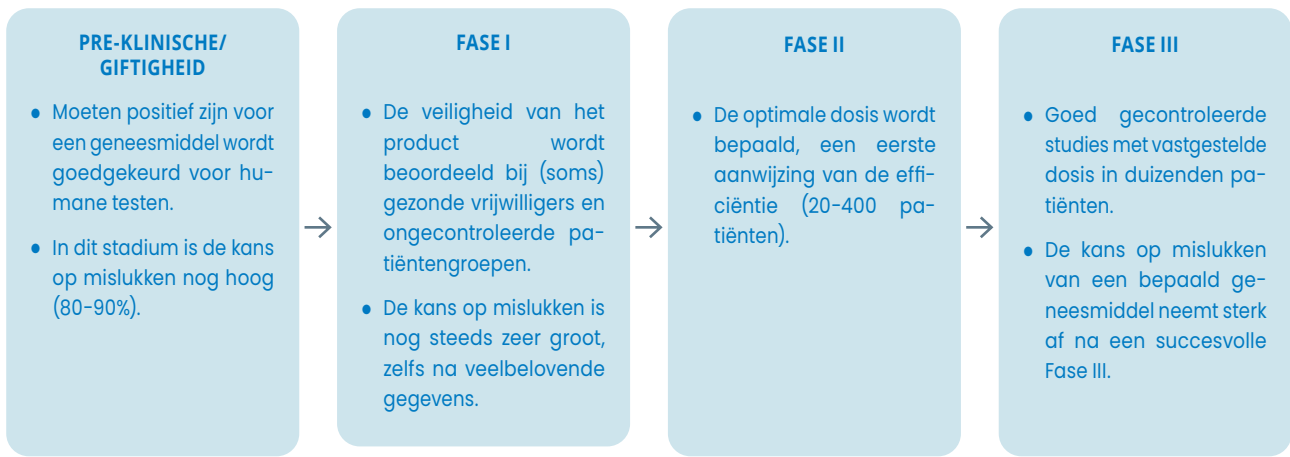
Wat de meeste beleggers die geen ervaren biotechspecialisten zijn echter ontgaat, is dat medische innovatie de belangrijkste driver is voor het rendement in de sector.

Wat betekent dit voor de beleggers?

Verbeterde wetenschappelijke instrumenten en een beter inzicht in de onderliggende oorzaken van ziekten leiden tot een sterke verbetering van de efficiëntie van geneesmiddelen en innovatie. Dat zijn de belangrijkste "drivers" voor de prestaties van individuele aandelenkoersen.

Voor beleggers resulteren deze kenmerken bijvoorbeeld in een relatief geringe correlatie tussen de prestatie van de biotechsector en de bredere aandelenmarkt. De grillen van de bredere economische cyclus zijn uiteindelijk grotendeels irrelevant in het succes of mislukken van de ontwikkeling van geneesmiddelen die gebaseerd is op vele jaren van hard werk in het laboratorium.

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER



En terwijl er zeker concurrentie is in bepaalde behandelingsdomeinen, zijn individuele bedrijven zeer zelden blootgesteld aan precies dezelfde risicofactoren. Daarom is biotech in grote mate een “stockpickers”- universum. Maar dit vereist wel een enorme gespecialiseerde kennis.

Welk stadium van de geneesmiddelen ontwikkeling is het ideale moment om in biotech te beleggen?

In vroege stadia van ontwikkeling kan een belegging zeker zeer hoge winsten genereren. Maar dat gaat uiteraard gepaard met een hoog risico. Aan het andere uiteinde van de geneesmiddelenontwikkeling zul je het winstpotentieel waarschijnlijk grotendeels mislopen als je wacht tot alle klinische ontwikkelingsfasen met succes zijn beëindigd.

We zijn echter overtuigd dat er een “sweet spot” is in de afweging risico/beloning die tussen deze twee extremen ligt. Dat is na de succesvolle voltooiing van de “Fase II” in de ontwikkeling van een geneesmiddel.

Wat houdt een succesvolle aandelen selectie in de biotechnologiesector in?

Grondige klinische beoordelingen zijn, veel meer dan de waarderingmodellen, de kritische factor om de return van een biotechbedrijf te bepalen. Geneesmiddelen worden ontwikkeld door artsen, goedgekeurd door artsen in de regelgevende organen en worden voorgeschreven door artsen.

Denken zoals een arts en de behoeften en de processen begrijpen die door het medisch korps worden gevolgd, zijn dan ook essentiële elementen om consistent alfa te genereren. Maar dit is een wetenschappelijk complexe wereld die ervaring en diepgaande gespecialiseerde kennis vereist die je niet snel of gemakkelijk kunt verwerven.

Waarin onderscheidt Candriam zich in de beheersing van de inherente wetenschappelijke complexiteit van deze sector?

De biotechstrategie van Candriam wordt sinds haar creatie beheerd door dezelfde beheerder en ze heeft altijd geprofiteerd van deze betrouwbare mix van kennis en ervaring in de voorbije ruim twintig jaar. In tegenstelling tot wat vaak wordt gedacht, zijn de resultaten van klinische testen niet altijd binair, niet altijd wit/zwart. Om de gegevens te interpreteren moet je grondig vertrouwd zijn met de kenmerken van de ziekte en in de loop de jaren hebben we dit diepgaand kunnen ontwikkelen, met een beheerteam dat bestaat uit vijf personen, onder wie drie analisten gespecialiseerd in de biotechsector, 1 beheerder en twee analisten met een doctoraat.

(1) De alfa wordt vaak beschouwd als de toegevoegde waarde van een beheerder. Hij vertegenwoordigt de prestaties van een strategie die niet voortvloeit uit de algemene marktevoluitie.

Betekent de sterke prestatie van biotechbedrijven in de voorbije jaren dat de sector nu overgewaardeerd is?

Waarnemers vragen zich nu luidop af of de industrie de sterke prestaties van de afgelopen 5 jaar kan volhouden. Vooral de politieke uitspraken van Hillary Clinton en enkele anderen over de prijs van medicijnen in de VS stemmen tot nadenken. We blijven niettemin positief over de industrie, aan gezien geen enkele politicus de huidige, enorme golf aan innovaties wil tegenhouden. Het sterkt

ons in onze overtuiging dat medicijnen die echt innovatief en doeltreffend zijn, altijd op een hoge terugbetaling kunnen rekenen. Innovatie staat nooit stil, en vooral immuno-oncologie kende onlangs een spectaculaire vooruitgang.

Tegen deze achtergrond en in de context van de potentiële groei van veel biotechbedrijven, lijken de waarderingen voor de sector niet onredelijk. Zoals altijd blijft biotech een universum met tal van opportuniteiten voor ervaren "stockpickers".

De voornaamste risico's van de strategie zijn:

- **Risico van kapitaalverlies**
- **ESG-beleggingsrisico**
- **Duurzaamheidsrisico**
- **Aandelenrisico**
- **Wisselkoersrisico**
- **Liquiditeitsrisico**
- **Concentratierisico**
- **Risico verbonden aan financiële derivaten**
- **Tegenpartijrisico**
- **Risico verbonden aan externe factoren**

ESG-beleggingsrisico: De extra-financiële doelstellingen die in dit document worden voorgesteld, zijn gebaseerd op veronderstellingen van Candriam. Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de eigen ESG-ratingmodellen van Candriam, waarvan de implementatie toegang tot diverse kwantitatieve en kwalitatieve gegevens vereist, afhankelijk van de precieze sector en activiteiten van een bepaalde onderneming. De beschikbaarheid, kwaliteit en betrouwbaarheid van deze gegevens kunnen variëren en bijgevolg een impact hebben op de ESG-ratings van Candriam. Voor meer informatie over ESG-beleggingsrisico's wordt verwezen naar de Transparency Codes, of het prospectus als het om een fonds gaat.



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.