

Beursveteraan

Marco Groot



Voor de sterke maag

Er is een sector die zonder tien jaar doorstuderen zelfs voor de slimste belegger niet te doorgronden is: life sciences (met biotechnologie, diagnostiek en medische apparatuur). Toch groeit deze sector hard, door demografische effecten en onze allergrootste wens, namelijk een lang en gezond leven. Inmiddels investeert en spendeert de wereld jaarlijks ruim 10% van haar geld aan gezondheid.

Door biotech is bijvoorbeeld hiv van een dodelijke in een chronische ziekte veranderd en is hepatitis C zelfs te genezen. De waarde van de sector is vier- tot vijfmaal zo groot als die van de staalsector, waar veel beleggers vooral op de cyclus handelen. De life-sciencesector kent geen cyclus, maar per saldo slechts één richting.

Toch is beleggen in individuele biotechbedrijven een puur specialisme waar de 'gewone belegger' vooral weg van moet blijven omdat een misser ook direct groot verlies oplevert. Echter, omwille van de sectorweging en de groeitrend zou van iedere beleggingsportefeuille 3% tot 5% in deze sector belegd moeten zijn.

De waarde van de life-sciencesector is veel groter dan die van de staalsector

Bij fondsenbeoordelaar Morningstar is te zien dat alle farmacie- en gezondheidssectorfondsen op drie-, vijf- en tienjaars basis een buitengewoon prettig rendement hebben behaald; beter zelfs dan de beste wereldwijde dividendfondsen. Toch is het niet louter hosanna. Vorig jaar was er maatschappelijke druk op de industrie om stijgende kosten te reduceren. Dat leidde vooral rond de verkiezingen in de VS tot een slechte performance. Nu heeft de sector de weg omhoog weer gevonden.

De koploper met een tweemaal zo goede prestatie als het sectorgemiddelde is volgens Morningstar het Amsterdamse Life Science Partners (LSP). Op de site staan voor een relatief klein fonds erg veel foto's van medewerkers. Maar LSP beheert al langer een groter en bijzonder succesvol private-equityfonds in deze sector. In de foto's zag ik het geheim van hun succes. Ik wist de pakken van ex-bankiers en de verwarde blikken van de vele medische hoogleraren en PhD's van elkaar te scheiden nog voor het lezen van de cv's. Het zijn echte insiders die weten wat de (toekomstige) waarde van het pilletje of prikje is.

Wat LSP spannend maakt, is dat het in tegenstelling tot soortgelijke fondsen een zeer geconcentreerde portefeuille van maximaal twintig aandelen heeft. En allemaal fondsen met hetzelfde uitgangspunt: het product moet de maatschappij dienen. De overtuiging is dus blijkbaar even groot als het succes. U kunt in deze sector een breed beleggingsfonds kopen dat dicht bij de benchmark blijft of de kennis van LSP. Die concentratie is misschien niet iets voor een zwakke maag. Maar daar hebben ze zeker iets voor bij LSP: echte kennis en overtuiging.

Marco Groot is medeoprichter van consultancy- en coachingsbureau 8daw. Hij werkte 25 jaar in de financiële sector, onder meer als hoofd aandelen van Rabobank. Disclaimer en meer columns op fd.nl/groot.