

Na de perfecte storm

Biotech combineert historisch lage waarderingen met sterk verbeterende fundamenten en creëert daarmee een uitzonderlijke investeringskans.

Waarderingen staan bij biotech op het laagste niveau in twintig jaar, juist op het moment dat de fundamentele vooruitzichten sterk verbeteren. Veel bedrijven worden verhandeld tegen koersen die nauwelijks hun cashpositie overstijgen. De markt lijkt vrijwel geen waarde toe te kennen aan jarenlang wetenschappelijk onderzoek, klinische studies en geavanceerde technologieën. Voor wie bereid is door de volatiliteit heen te kijken, ontstaat een zeldzame kans. Drie krachtige trends komen nu samen.

1. Kunstmatige intelligentie transformeert de medicijnontwikkeling

De grootste verandering speelt zich af in de laboratoria zelf. Kunstmatige intelligentie brengt een revolutie teweeg in de manier waarop nieuwe medicijnen worden ontwikkeld. AI versnelt het ontdekkingsproces van moleculen, voorspelt werkzaamheid en bijwerkingen met toenemende nauwkeurigheid en identificeert geschikte patiënten voor studies. Dit verkort zowel de ontwikkeltijd als de kosten aanzienlijk. Bedrijven krijgen meer veelbelovende kandidaatmedicijnen per geïnvesteerde euro en kunnen sneller opereren. Genetische medicijnen profiteren hier maximaal van. RNA-therapieën, gentherapieën en celtherapieën zijn complex en data-intensief, precies het terrein waarop AI excelleert. Bovendien vermindert AI het binaire risico dat traditioneel kenmerkend is voor biotech. Betere voorspellingen vroeg in het proces stellen bedrijven in staat kapitaal te concentreren richting de meest veelbelovende programma's. De markt heeft dit voordeel echter nog nauwelijks ingeprijsd.

2. De overnamecarroussel draait op volle toeren

Grote farmabedrijven kunnen niet anders

dan acquisities doen. Hun patenten lopen massaal af, goedkope generieke versies overspoelen de markt en hun portfolios moeten worden aangevuld. De achttien grootste spelers hebben samen een overnamecapaciteit van \$ 1,2 biljoen. Als we de fusie- en overnameactiviteit van begin 2025 doortrekken, stevenen we af op het sterkste overnamejaar sinds 2019. Bristol Myers Squibb nam recent Orbital over voor \$ 1,5 miljard, Novo Nordisk kocht Atero voor \$ 4,7 miljard, Pfizer betaalde \$ 4,9 miljard voor Metsera en het Utrechtse Genmab legde \$ 8 miljard neer voor buurman Merus. Opvallend is dat nog grotere megadeals tot nu toe uitblijven, wat ruimte laat voor substantiële transacties. In combinatie met lage waarderingen kunnen kopers forse premies betalen zonder financieel onverantwoord te worden. Voor aandeelhouders van overgenomen bedrijven resulteert dit doorgaans in aanzienlijke koersstijgingen.

3. De sector is gezonder dan ooit

De beruchte opschoning ligt grotendeels achter ons. Bedrijven zonder overtuigende resultaten of realistische vooruitzichten zijn uit de markt verdwenen. Maar liefst 82% van de publieke Amerikaanse biotechwaarde zit nu bij bedrijven met sterke datasets, tegen slechts 47% in 2022. Dit is geen marginale verschuiving maar een fundamentele kwaliteitsverbetering. Daarnaast verbeteren de financieringsomstandigheden. Centrale banken verlagen de rente, wat gunstig is voor kapitaalintensieve sectoren. De markt voor beursintroductions herleeft en creëert nieuwe financieringsmogelijkheden.

De samenkomst van deze drie trends is uitzonderlijk. Historisch lage waarderingen, transformatieve technologie en structurele overnamedynamiek versterken elkaar. Voor beleggers met geduld en bereidheid om fundamentele waarde te waarderen boven kortetermijnsentiment, doet zich een zeldzame kans voor. Vooral het genetica-segment verdient aandacht als primaire begunstigde van AI-ontwikkelingen. De opwaartse spiraal is pas net begonnen. ■



Door **Han Dieperink**,
geschreven op
persoonlijke titel