Gezondheidszorg is het alternatief voor AI

Beschrijving

Vorige week woensdag steeg de koers van Moderna op Ã©Ã©n handelsdag met 177 procent. In Ã©Ã©n sessie verdrievoudigde de beurswaarde bijna, van vijfentwintig naar bijna zeventig miljard dollar. Dat soort koersbewegingen zien we normaal gesproken bij een kleine, speculatieve biotech-namen, niet bij een gevestigde naam die tijdens de pandemie nog tot de bekendste aandelen ter wereld behoorde. Moderna is onderdeel van de S&P 500 en in de geschiedenis van die index was Hartford Financial het enige aandeel dat daarvoor in Ã©Ã©n dag met meer dan 100% steeg. Ook BioNTech, dat aan een vergelijkbare therapie werkt, sprong ruim tweeÃ«ntwintig procent omhoog. Merck en Pfizer stegen mee. Hebzucht is een sterkere emotie dan angst en een bijna verdrievoudiging is daarom voor veel beleggers een belangrijke impuls.

De aanleiding was de eerste geslaagde fase-3-studie ooit met een persoonlijk therapeutisch kankervaccin. In een onderzoek onder ruim elfhonderd patiÃ«nten met een hoog risico op terugkeer van kwaadaardige huidkanker leefden de behandelde patiÃ«nten aantoonbaar langer zonder dat de kanker terugkwam, en verspreidde de ziekte zich minder vaak naar andere organen. Het gaat om een vaccin op basis van mRNA dat wordt gegeven in combinatie met Keytruda van Merck. Van elke patiÃ«nt wordt eerst het tumor-DNA individueel in kaart gebracht. Daaruit worden de eiwitfoutjes gelezen die alleen in dÃe specifieke tumor voorkomen. Vervolgens wordt op maat een mRNA-vaccin gemaakt dat het afweersysteem leert deze cellen te herkennen als vijand, terwijl Keytruda de rem van het immuunsysteem afhaalt. Samen ruimen de afweercellen achtergebleven kankercellen op voordat die uitgroeien tot een nieuwe tumor.

Een nieuw behandelplatform

Het werkelijke belang reikt veel verder dan Ã©Ã©n medicijn tegen Ã©Ã©n ziekte. Voor het eerst is op grote schaal aangetoond dat een volledig gepersonaliseerde behandeling werkt. Dezelfde aanpak wordt inmiddels ook bij long-, blaas- en nierkanker onderzocht. Als de methode ook maar bij een deel van die andere kankersoorten aanslaat, ontstaat er geen nieuw medicijn maar een compleet nieuw behandelplatform. En precies daarom reageerde de markt zo heftig: beleggers prijzen ook de optie op

alle andere toepassingen in. Dat BioNTech met een soortgelijke therapie in fase 2 mee omhoog sprong, laat zien dat de markt de doorbraak niet als een eenmalig succes beschouwt maar als het bewijs van een principe.

Een persoonlijk kankervaccin is per definitie een reken- en dataprobleem. Voor elke individuele patiÃ«nt moet het tumor-DNA worden gelezen, moeten de relevante mutaties worden geÃ¯dentificeerd en moet binnen enkele weken een uniek vaccin worden ontworpen en geproduceerd. Dat was tot voor kort ondenkbaar, alleen al omdat in 1 gram DNA 450 miljoen terabyte aan gegevens bevat. Juist in het herkennen van patronen in enorme genetische datasets excelleert AI. De genetica is daarmee niet zomaar een deelsegment van de gezondheidszorg, maar het onderdeel dat het meest en het snelst van de AI-revolutie profiteert. Waar de rest van de markt zich nog afvraagt hoe bedrijven daadwerkelijk geld gaan verdienen aan AI, levert de gezondheidszorg daar het tastbare bewijs van.

Historisch goedkoop

En dat terwijl de sector historisch goedkoop is. Biotechnologie noteert op de laagste waardering in twintig jaar. Veel bedrijven werden de afgelopen jaren verhandeld op of zelfs onder hun kaspositie, alsof jarenlang onderzoek, lopende studies en patenten niets waard zijn. De gestegen rente maakte het voor kapitaalintensieve bedrijven duur om onderzoek te financieren, het overnameklimaat koelde af, en bovenal fungeerde de sector jarenlang als financieringsbron: beleggers verkochten farma en biotech om de opbrengst in IT en AI te steken. Precies datzelfde overkwam de grote farmaceuten, die daarnaast kampen met aflopende patenten op hun bestverkopende medicijnen.

Nu draaien die krachten om. De rente kan dalen, de financiÃ«le condities verbeteren en de markt voor overnames komt weer op gang. De grootste farmaceuten beschikken samen over een overnamecapaciteit van meer dan een biljoen dollar en hebben nieuwe medicijnen hard nodig. Onderwaardering, aflopende patenten en een berg liquiditeit vormen samen het perfecte recept voor een golf van overnames tegen forse premies. En niets zwengelt het sentiment sneller aan dan een paar van dat soort overnames.

Daarmee is de gezondheidszorg het logische alternatief voor wie AI-exposure wil zonder de waarderingen van de grote technologiebedrijven te betalen. De aandelenmarkt werd de afgelopen jaren gedragen door een handjevol namen, met Nvidia voorop. Wie gelooft in een verbreding van die markt, zoekt naar sectoren die achterblijven Ã©n van dezelfde technologische versnelling profiteren. De gezondheidszorg voldoet aan beide voorwaarden: laag gewaardeerd Ã©n een directe begunstigde van AI. Het is AI, maar dan tegen de helft van de prijs.

Beter trackrecord dan technologie

Daar komt bij dat de gezondheidszorg over lange perioden een aanzienlijk beter trackrecord heeft dan technologie. Over de zeer lange termijn behoort de sector consequent tot de best presterende delen van de markt, met een aantrekkelijk rendement en beperkte schommelingen. Technologie schittert in korte, spectaculaire periodes, maar kent ook diepe dalen, zoals na het uiteenspatten van de internetzeepbel. De gezondheidszorg groeit gestaag door, gedreven door vergrijzing, toenemende welvaart in opkomende markten en de voortdurende behoefte aan betaalbare behandelingen die ziekenhuisopnames voorkomen. Het is een defensieve sector met de groei van een offensieve.

Alle ingrediÃ«nten voor een nieuwe hype liggen daarmee klaar. Een historisch lage waardering, een geloofwaardig nieuw verhaal in de vorm van AI-gedreven genetica, verbeterende liquiditeit en een spectaculaire koersexplosie die als vonk kan dienen. Voor een belegger met geduld, die door de schommelingen heen durft te kijken naar fundamentele waarde, biedt de gezondheidszorg daarom een zeldzame kans. Het is misschien wel het aantrekkelijkste alternatief voor AI dat de markt op dit moment te bieden heeft, juist omdat het zelf een vorm van AI is.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief