

COVID-19 onderscheidt winnaars van verliezers in de Life Sciences-industrie

CONCLUSIES VAN DE INVESTOR SURVEY 2020 EN PROFESSIONALS UIT DE SECTOR

KEMPEN & CO LIFE SCIENCES AND HEALTHCARE | AMSTERDAM | 1 MEI 2020

De COVID-19-pandemie heeft een ongekende impact op het bedrijfsleven. De life sciences industrie vormt daar geen uitzondering op. Een deel van de bedrijven uit deze sector is direct betrokken bij deze crisis, namelijk de bedrijven die COVID-19-testen en medicatie ontwikkelen. Maar een groot deel heeft moeite met het aanpassen aan de verschuiving van prioriteiten in de zorgsector.

Desondanks presteert de gezondheidsindustrie het beste op de Europese aandelenmarkten. De koersen van eind april stonden bijna weer zo hoog als begin 2020. Kempens & Co volgt de bedrijven in de strijd tegen COVID-19 nauwgezet. Inmiddels hebben we wereldwijd meer dan 200 bedrijven geïdentificeerd die zich richten op vaccins en medicatie. Daarnaast zijn er meer dan 100 bedrijven die testen ontwikkelen. De tijd zal uitwijzen welke bedrijven uiteindelijk in staat zijn de 'winnende' technologie te leveren. Kempens & Co ziet een aantal duidelijke gevolgen van de coronacrisis in de sector.

BESTRIJDING INFECTIEZIEKTEN

Overheden en gezondheidsinstellingen geven miljarden uit in de strijd tegen COVID-19. Dit vertaalt zich in toenemende interesse van investeerders voor bedrijven die medicijnen of testen ontwikkelen.

- De aandelenkoers van **BioNTech** (DE) verdrievoudigde ongeveer in drie dagen (toevoeging van c. €13 miljard aan marktwaarde) nadat zij bekend hadden gemaakt te werken aan twee vaccins tegen COVID-19.
- Het diagnostische bedrijf **DiaSorin** (IT), die testen voor het virus en virus-antilichamen lanceerde zag de koers met meer dan 50% stijgen van maart tot eind april.

IMPACT OP KLINISCH ONDERZOEK EN PROTOCOLLEN

Veel klinische studies voor niet-levensbedreigende aandoeningen (zoals neurologische en maag-darmziekten) zijn gestopt of uitgesteld. Anderzijds gaven bedrijven zoals **Merus** (NL) of **Oncopeptides** (SE), die nieuwe kankermedicatie ontwikkelen, door te blijven gaan met de studies, hoewel ook hier vertragingen verwacht worden.

ZORGEN OVER FINANCIERING

Het uitstel van de diverse klinische studies en de volatiele aandelenmarkten heeft als resultaat dat investeerders zich zorgen maken. Het is de vraag of ondernemingen die zich nog in de ontwikkelfase bevinden nog aan financiering kunnen komen. Bedrijven in deze fase geven



vooral geld uit en hebben voortdurend nieuw kapitaal nodig. De biotechs met grote financiële reserves zoals **Galapagos** (BE/NL) of **Genmab** (DK/NL) doen het over het algemeen beter dan minder kapitaalcrachtige en kleinere concurrenten. Veel bedrijven zijn genoodzaakt bezuinigingen door te voeren, zoals een aannamestop van nieuw talent, waardoor het eerder voorziene groeiperspectief sterk terug kan vallen.

ALGEMENE TRENDS

Deze crisis zal er zeker toe zal leiden dat investeerders een andere beleggingsstrategie gaan kiezen. Toch waren er begin dit jaar al structurele veranderingen zichtbaar die zich lijken te versterken. Zo blijkt uit de jaarlijkse enquête die zakenbank Kempen & Co laat uitvoeren onder 40 internationale investeerders die zich richten op de life sciences sector. Het onderzoek, aangevuld met de actuele kennis van de markt leidde tot de volgende inzichten.

BIOTECH BLIJFT #1, DIGITAL HEALTH STIJGT

De ondervraagde investeerders blijven het meest geïnteresseerd in de biotechsector, gevolgd door de sector van medische apparatuur en de farmaceutische industrie. Interesse in digital health steeg met 155% ten opzichte van vorig jaar en komt daarmee nu op de vierde plaats. Het is zeer waarschijnlijk dat deze trend juist doorzet door de coronacrisis.

AANDACHT VOOR NIEUWE TECHNOLOGIEËN

Drie relatief nieuwe en 'flashy' technologieën hebben de afgelopen drie jaar steeds meer interesse gewekt bij investeerders:

- *Celtherapie*: het verwijderen van cellen uit het lichaam om deze bewerkt weer terug te plaatsen in het lichaam. Erytech (FR) en Immatics (DE) gebruiken deze

techniek bij het ontwikkelen van behandelingen voor kankerpatiënten.

- *Gentherapie*: het gebruik van genen voor het voorkomen of behandelen van (zeldzame) ziektes. **UniQure** (NL) ontwikkelt een traject van gentherapieprogramma's voor de behandeling van o.a. patiënten met hemofilie en de ziekte van Huntington.
- *RNA-technologie*: het gebruik van RNA-strengen voor het voorkomen en genezen van ziektes. Een aantal biotechs legt een sterke focus op deze technologie, zoals **BioNTech** (DE) en **CureVac** (DE) die deze technologie nu inzetten voor het ontwikkelen van een vaccin tegen COVID-19.

As a result, these technologies now rank almost as high as the established technologies and long-time investor favourites such as antibodies and small molecules.

ONCOLOGIE BLIJFT #1, MAAR STIJGENDE INTERESSE VOOR AUTO-IMMUUNZIEKTEN

Oncologie staat al jaren op de eerste plaats bij de ondervraagde investeerders. Toch hebben ze het wel over een 'vermoeidheid' die bij dit ziektegebied optreedt – er is te veel aanbod van bedrijven die in de oncologie actief zijn en niet allen zullen het halen. Daarnaast zie je een groeiende interesse in bedrijven die zich richten op auto-immuunziekten, de nummer 2 op de lijst. Een voorbeeld is de populariteit van het bedrijf **argenx** (BE/NL). De behandeling van zeldzame ziekten en infectieziekten staan op de derde en vierde plek. De laatste groep is nu vooral in beeld gekomen door COVID-19.



MEER BELANGSTELLING VOOR DIAGNOSTIEK

Van de ondervraagde investeerders overweegt 95% om geld aan het werk te zetten in technologieën die patiënten kunnen diagnosticeren en monitoren. Deze tak is altijd al belangrijk geweest binnen de life sciences. De verwachting is dat dit een nog grotere rol gaat spelen in de toekomst. De gezondheidsindustrie verschuift naar value-based care. Daarbij ligt de focus met name op hoeveel waarde gecreëerd wordt voor de patiënt in relatie tot de kosten, bijvoorbeeld door het vroeg signaleren van een ziekte. Gezien de immense tekorten aan goede testen voor COVID-19 is het logisch dat investeerders zich meer zullen richten op bedrijven die in deze sector actief zijn.

GOEDE RELATIES TUSSEN INVESTEERDERS EN BEDRIJVEN STEEDS BELANGRIJKER

Investeerders hebben in het onderzoek nogmaals benadrukt hoeveel belang ze hechten aan het opbouwen van goede relaties en het creëren van een vertrouwensband met de bedrijven waarin ze investeren. Het aantal investeerders dat bedrijven minstens een jaar onder de loep legt voordat ze de stap zetten om daadwerkelijk te investeren, is verviervoudigd. Bedrijven doen er dus goed aan om intensief contact te houden met hun investeerders. Dit gebeurde eerst via fysieke afspraken en roadshows – voorlopig is de branche genooddaakt om dit digitaal te doen.

OVER DE LIFE SCIENCES INVESTEERDERSENQUETE 2020

Om op de hoogte te blijven van wat investeerders denken en doen, laat Kempens & Co Life Sciences & Healthcare sinds 2010 jaarlijks een onafhankelijk onderzoek uitvoeren onder investeerders in de sector. In deze editie hebben 40 investeerders uit Europa, de VS en Israël een vragenlijst ingevuld in de periode van januari - maart 2020. De vragenlijst meet zowel kwalitatieve als kwantitatieve indicatoren om zo inzicht te krijgen in de aanpak en zienswijzen van investeerders en om trends in deze sector bloot te leggen.

OVER KEMPEN & CO LIFE SCIENCES & HEALTHCARE

Kempens & Co Life Sciences & Healthcare is een onderdeel van zakenbank Kempens & Co en is uniek gepositioneerd als toegewijde specialist in deze sector. De afgelopen jaren hebben we een sterke positie en een uitgebreid trackrecord opgebouwd in Europese en Amerikaanse beursintroducties en andere kapitaalmarkttransacties. Kempens & Co heeft inmiddels het vertrouwen van bedrijven als toegewijde adviseur bij diverse (internationale) fusies en overnames en andere adviesdiensten. We combineren onze diepgaande kennis van de financiële markten met een wetenschappelijke achtergrond en uitgebreide ervaring in de gezondheidssector.

CONTACTGEGEVENS

Jan De Kerpel

T: +31 (0) 20 348 8528

jan.dekerpel@kempens.com

Nadine Maalouf

T: +31 (0) 20 348 9166

nadine.maalouf@kempens.com

Frederik Gorter de Vries

T: +31 (0) 20 348 8524

frederik.gorterdevries@kempens.com

Kempen & Co is een handelsnaam van
Van Lanschot Kempen Wealth Management NV

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Podtbus 75666
1070 AR Amsterdam

T + 31 (0)20 348 8700
F +31 (0)20 348 8750

www.kempen.com