



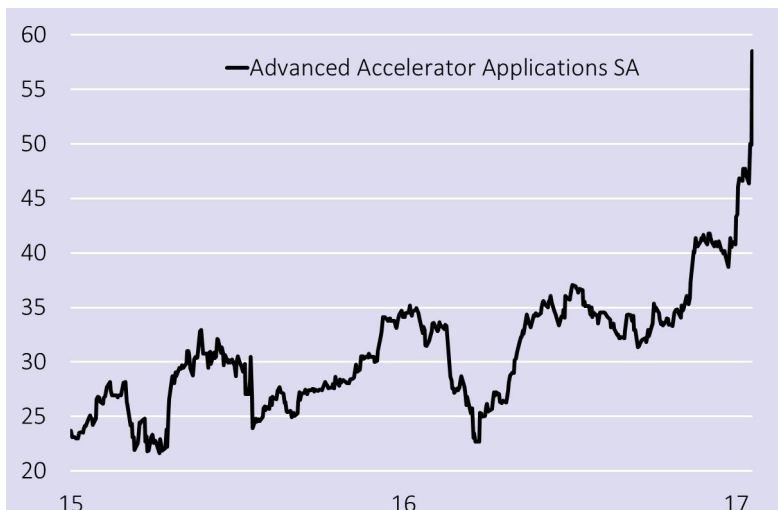
Heeft Novartis een oogje op AAA?

Tussen 1990 en 1998 steeg de koers van Novartis van 9,2 CHF/aandeel naar 65,8 CHF/aandeel. Hiermee genoten de vasthoudende beleggers in het aandeel een gemiddeld jaarlijks rendement van 28% en was Novartis de beurslieveling die niet in een portefeuille mocht ontbreken.

Sinds 1998 hapert die koersstijging. Op dit moment noteren we een koers van 82,60 CHF/aandeel. Dat betekent dat de aandeelhouders in de periode 1998-2017 nauwelijks 1% gemiddeld per jaar aan koerswinst hebben kunnen opstrijken.

Deze stagnatie in de koersontwikkeling heeft alles te maken met een stagnatie in de groei van de omzet en in de groei van de nettowinst. Blijkbaar had Novartis het laaghangende fruit geplukt en moet het verder reiken om groei te bewerkstelligen. En dat is niet altijd gemakkelijk. Hoeveel onderzoeken zijn niet nodig voor een nieuwe introductie van een medicijn, om nog maar te zwijgen over de kansen dat de dure onderzoeken niets opleveren.

En wat doe je dan, als kasrijke Pharma gigant, als je winst- en omzetgroei begint te haperen? Je gaat op oorlogspad met een goed gevulde oorlogskas en richt je pijlen op kleinere collega bedrijven die wél een doorbraak hebben bereikt op innovatief gebied maar nog niet winstgevend zijn. En zo heeft Novartis in de laatste vier jaar als voor \$30 miljard aan overnames gedaan.



Vanmorgen ging het gerucht dat Novartis nu ook haar oog heeft laten vallen op Advanced Accelerator Applications (AAA). AAA is specialist op het gebied van radioactieve medicijnen, die ingezet kunnen worden voor diagnose en behandeling van kanker.

De markt vindt het een kansrijk gerucht, want de toch al zo sterk gestegen koers van AAA sprong met 15% vooruit vanmorgen. En, AAA past precies in de overname focus van Novartis, die ligt tussen de \$2 en \$5 Miljard.

Nieuws ontleend aan Bloomberg