

Rendement

- 13,1% eerste kwartaal 2019
- 16,0 % sinds 1 januari 2018

HeerenNieuws nummer 4 – eerste kwartaal 2019

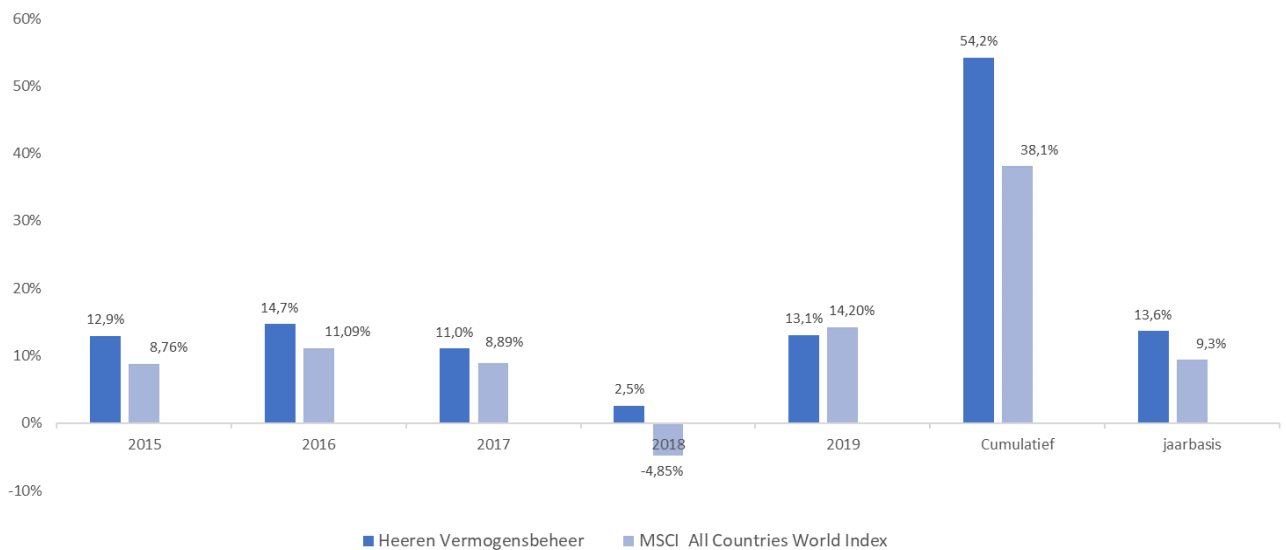
Portefeuille in maart en in het eerste kwartaal 2019

In maart deed onze portefeuille het met een rendement van 3,3% beter dan de benchmark die een rendement liet zien van 2,2%.

In het eerste kwartaal heeft onze aandelenportefeuille een rendement laten zien van 13,1%. Onze benchmark, de MSCI All Country World Index, steeg in deze periode met 14,2%. De effectenbeurzen wereldwijd hebben het eerste kwartaal een inhaalrally laten zien na de forse koersdalingen in december 2018. Vanaf 1 januari 2018 bedraagt het rendement van onze portefeuille 16,0% en dat van de benchmark 8,7%.

Onze aandelenselectie in de sector informatie technologie presteerde het beste met een gemiddeld rendement van 15,8%. General Mills (sector consumentengoederen) was de grootste stijger in de portefeuille met een plus van 36,7%. Met een rendement van 6,9% was de sector gezondheidszorg de minst presterende sector. Het enige aandeel uit de portefeuille dat daalde was ook afkomstig uit de sector gezondheidszorg, namelijk CVS Health Corporation met een min van 15,3%. Vanwege het verwachte winstherstel en het fraaie dividendrendement houden wij vertrouwen in het aandeel. Wij hebben in het eerste kwartaal geen transacties gedaan in onze portefeuille.

Rendementen tot en met maart 2019 Heeren Vermogensbeheer vs MSCI All Countries World Index

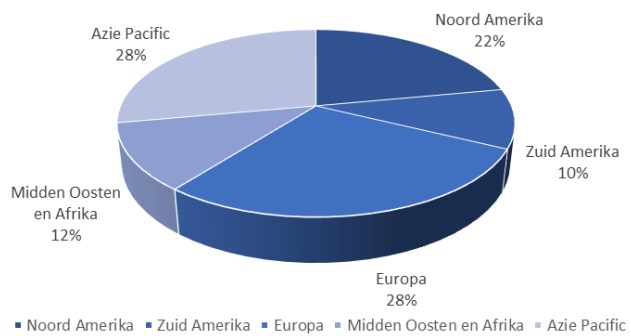


LafargeHolcim

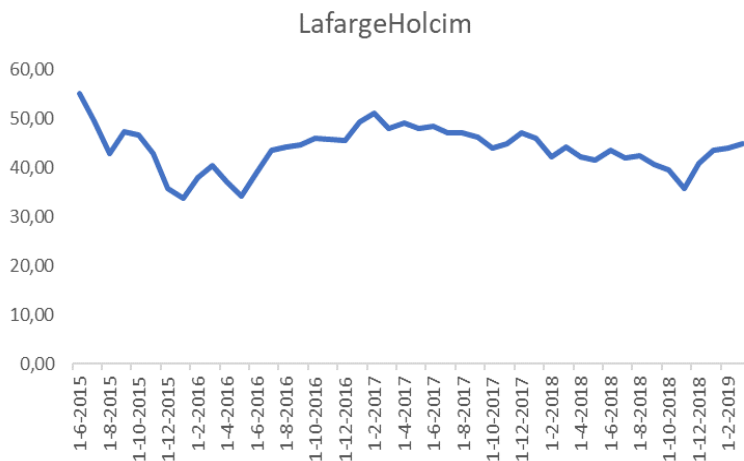
LafargeHolcim is in juli 2015 ontstaan uit een fusie tussen het Franse Lafarge en het Zwitserse Holcim. Het is een multinational die actief is in ongeveer 80 landen en gespecialiseerd is in het produceren van bouwmaterialen. De helft van de omzet wordt behaald met de verkoop van cement. De marktkapitalisatie van de onderneming is iets meer dan CHF 30 miljard (EUR 27 miljard).

LafargeHolcim speelt in op trends die duidelijk herkenbaar zijn. Zo is de verwachting dat de wereldbevolking groeit van ongeveer 7,6 miljard mensen nu naar 9,7 miljard mensen in 2050. Ook de verstedelijking zal doorgaan waardoor er in 2050 naar verwachting 2,5 miljard mensen in steden zullen wonen. Daarnaast streven mensen naar een hogere levensstandaard (betere woningen) en neemt de vraag naar oplossingen voor duurzaam bouwen toe. Juist in de gebieden waar de wereldbevolking nog fors zal toenemen is LafargeHolcim goed gepositioneerd.

Regionale omzet LafargeHolcim



Het management van LafargeHolcim heeft uitgesproken in hun 5 jaren strategie “building for growth” dat ze de omzet met 3 tot 5% per jaar willen laten groeien. Door het terugbrengen van de schulden en het realiseren van synergievoordelen die voortkomen uit de fusie zal de winst sneller groeien dan de omzet. Een voorbeeld van de synergievoordelen is dat het personeelsbestand, dat vlak na de fusie nog uit ruim 90.000 werknemers bestond, inmiddels is teruggebracht naar ongeveer 75.000 werknemers.



Voor 2019 verwachten analisten een winst per aandeel van CHF 3,92. Bij de huidige koers van iets minder dan CHF 50,- komt de koers/winst verhouding op 12,8. Deze verhouding komt redelijk overeen met concurrenten zoals Heidelbergcement en Cemex. Ook over het dividend en de ontwikkeling daarvan zijn wij positief gestemd. Omdat het management prioriteit geeft aan het verminderen van de schulden is het dividend de afgelopen drie jaar gelijk gehouden op CHF 2,00 per aandeel. Het management heeft geen uitspraak gedaan over

het moment waarop het dividend weer verhoogd kan worden. Wel hebben ze aangegeven dat ze de netto schuldenpositie eind 2019 teruggebracht willen hebben naar 2 maal de EBITDA of lager. Eind 2016 was de schuldenpositie 2,5 maal de EBITDA en eind 2018 was deze verhouding verlaagd naar 2,2. Het dividendrendement op basis van de huidige koers is 4%. Ook als het dividend op CHF 2,- blijft is dit een prachtig dividendrendement.

Ondanks het cyclische karakter van LafargeHolcim vinden wij het aandeel aantrekkelijk. De koers/winstverhouding is in lijn met die van de concurrenten, het huidige dividendrendement is aantrekkelijk en hoger dan die van de concurrenten. Er zijn nog steeds synergie voordelen uit de fusie van 2015 te behalen en heel belangrijk, ze zijn erg goed gepositioneerd in de opkomende markten waar de vraag naar cement de aankomende jaren nog fors zal toenemen.

Wereldwijde dividenden naar recordhoogte in 2018

Wij staan niet alleen in onze visie dat ondernemingen die er in slagen door de tijd een stijgend dividend te betalen op lange termijn een bovengemiddeld rendement laten zien.

Vermogensbeheerder Janus Henderson vindt dit ook een belangrijk onderwerp en heeft op basis van uitgebreid onderzoek de JH Global Dividend Index samengesteld. Deze index meet de dividenden die de grootste 1.200 bedrijven qua marktkapitalisatie wereldwijd elk kwartaal sinds 2009 uitbetalen.

Naast de wereldwijde trend is ook de ontwikkeling van de dividendbetalingen per regio, land, sector en bedrijfstak te zien. Recent verscheen het rapport over het vierde kwartaal en het gehele jaar 2018.

In 2018 stegen de wereldwijde dividenden, geschoond voor eenmalige effecten, wisselkoersveranderingen en wijzigingen in de index en in dividendkalenders, met 8,5% tot USD 1.370 mrd. Hiermee was de groei licht hoger dan het gemiddelde van 7,3% per jaar sinds eind 2009. Meer dan negen van de tien bedrijven betaalden een gelijk of hoger dividend.

Amerikaanse bedrijven keerden 7,8% meer dividend uit, vooral dankzij hogere dividenden van banken en ondernemingen in de gezondheidszorg en de IT. Slechts één op de 25 bedrijven verlaagde het dividend. Buurland Canada presteerde nog beter: 98% van de bedrijven betaalde een gelijk of hoger dividend voor een totale stijging van 11,8%. In Continentaal Europa bedroeg de groei 5,4%, geremd door de sterke euro, lagere dividenden in België en stagnatie in Zwitserland. Duitse en Nederlandse bedrijven sprongen er juist positief uit. Het VK deed het met 8,8% aanzienlijk beter. Dit was vooral te danken aan ruim 65% hogere uitkeringen van mijnbouwbedrijven waar de winsten herstelden na de dip in 2016 toen de grondstoffenprijzen sterk daalden. Met 15,9% werd de sterkste groei gerealiseerd in de Emerging Markets. Hierbij moet wel bedacht worden dat de dividenden in 2014-2016 met bijna 40% terugvielen. Ook in Japan was de groei met 10,6% bovengemiddeld, dankzij gezonde winsten en omdat het betalen van dividend inmiddels normaal is geworden.

Met 46% groeiden de dividenden van mijnbouw bedrijven het sterkst in 2018. Ook de olie- en gasector (+15,4%) en de financiële bedrijven (+11,7%) presteerden bovengemiddeld. Wanneer wij naar de laatste vijf jaar kijken is het beeld anders. Terwijl de gemiddelde groei 5,1% per jaar bedroeg, keerden de IT bedrijven jaarlijks gemiddeld 12,4% meer uit. Ook bedrijven in de sector consumptiegoederen (+8,0%), gezondheidszorg (+7,0%) en financiële dienstverlening (+6,8%) verhoogden het dividend bovengemiddeld. Hekkesluis was de olie- en gasector (-/-0,7% per jaar) terwijl ook telecom- (+0,1%) en nutsbedrijven (+ 0,5%) hun aandeelhouders weinig dividendvreugde bezorgden.

Van de 28 bedrijven die nu onderdeel zijn van onze portefeuille verhoogden 24 het dividend in 2018. Bij 4 bedrijven bleef het dividend gelijk. Beide groepen zijn evenredig verdeeld over Europa en Noord-Amerika.