



- Aandelenmarkten terug bij af na goede start
- Kapitaalmarktrentes eurozone stijgen licht
- AbbVie: eigenaar van het best verkochte medicijn ter wereld
- Vaccinaties bieden hoop op herstart economie

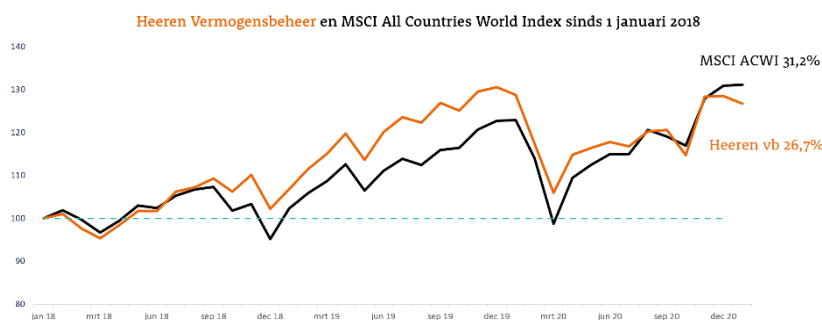
In deze nieuwsbrief informeren wij, de dividendbelegger van Nederland, u over onze beleggingen en onze visie op de markten. Wij beleggen voor onze cliënten wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige ondernemingen met een aantrekkelijk dividendrendement. Het huidige dividendrendement op onze portefeuille is 3,5%, vergeleken met 2% voor de wereldindex. Door te kiezen voor kwaliteit hebben wij ook in dit lastige jaar het totale dividend van onze portefeuille met 4,7% zien groeien. Mocht u meer informatie willen, neem dan contact op met onze specialist Michel Schooneman.

## Terugblik januari 2021

De wereldwijde aandelenmarkten wisten in de eerste drie weken van januari de positieve trend van eind 2020 vast te houden. Beleggers putten hoop uit het op gang komen van coronavaccinaties die het einde van de pandemie en de daarmee gepaard gaande beperkingen dichterbij brengen. Op 20 januari stond de MSCI ACWI Index 4,6% hoger. Daarna verslechterde het sentiment, mede gevoed door een waarschuwend IMF rapport over de sterk opgelopen waarderingniveau's. De winsten smolten weg, uiteindelijk resteerde een plus van 0,3% voor onze benchmark. Europese en Noord-Amerikaanse aandelen eindigden met verlies, de opkomende markten presteerden met +3,8% het beste.

De onzekerheid van beleggers kwam ook terug in de performance van sectoren. Sommige cyclische sectoren zoals basismaterialen (-/-0,5%), industrie

(-/-1,8%) en financiële diensten (-/-1,1%) eindigden in de min. Andere, zoals energie (+2,4%) en duurzame consumptiegoederen (+1,6%) behoorden tot de winnaars. Bij de defensieve sectoren was consumptiegoederen (-/-3,3%) de slechtst presterende terwijl gezondheidszorg 1,8% won.



### Januari 2021

#### Koplopers

Intel  
Siemens  
CVS Health Corporation

#### Achterblijvers

Coca-Cola -11,2%  
AbbVie -9,3%  
Starbucks -8,5%

Onze aandelen-portefeuille verloor 1,4% in januari. Vooral ons grotere belang in de sector consumptiegoederen en onze aandelenkeuzes in die sector en in gezondheidszorg kostten performance. De technologiesector was een positieve uitschieter. Naast Intel, dat sterk opveerde na de aanstelling van een nieuwe topman met veel ervaring in de sector, behoorden ook Qualcomm en Texas Instruments tot de winnaars.



Ook januari was een rustige maand op de Europese kapitaalmarkten. De politieke crisis in Italië had voorlopig nog geen invloed. De rentes op 10- en 30-jarige staatsobligaties in de eurozone stegen met 4-8 basispunten. De benchmark voor Euro staatsobligaties daalde 0,6%. Door activa gedekte obligaties en *investment grade* bedrijfsobligaties verloren licht. Per saldo daalden zowel onze obligatieportefeuille als de benchmark met 0,5%.

## Vooruitblik

In de komende maanden zullen mee- en tegenvallers elkaar ongetwijfeld afwisselen, maar met het op gang komen van de vaccinaties is er uitzicht op het

### Rendementen risicoprofielen Heeren Vermogensbeheer en benchmark

	2018	2019	2020	jan	2021
Zeer Defensief	-1,72%	4,89%	3,27%	-0,48%	-0,48%
- benchmark	0,37%	5,66%	3,82%	-0,43%	-0,43%
Defensief	-0,37%	12,20%	1,60%	-0,76%	-0,76%
- benchmark	-1,06%	12,24%	5,04%	-0,22%	-0,22%
Neutraal	0,46%	16,62%	0,54%	-0,94%	-0,94%
- benchmark	-2,08%	16,77%	5,65%	-0,08%	-0,08%
Offensief	1,29%	21,09%	-0,47%	-1,10%	-1,10%
- benchmark	-3,44%	22,57%	6,18%	0,09%	0,09%
Zeer Offensief	2,16%	26,51%	-1,51%	-1,31%	-1,31%
- benchmark	-4,59%	27,32%	6,41%	0,24%	0,24%

afbouwen van beperkingen. En zoals wij in het derde kwartaal van 2020 hebben gezien kan de economische groei dan snel opveren. Waarschijnlijk eerst door aantrekkende consumptieve bestedingen, maar daarna zullen bedrijven ook weer gaan investeren. Met een laag blijvende rente vanwege het ruim-geld beleid van centrale banken is dit positief voor aandelenbeleggingen. Wij verwachten dat naarmate beleggers zich weer gaan instellen op een meer “normale” economische ontwikkeling ook de in het afgelopen jaar fors gegroeide waarderingverschil tussen groei- en waarde-aandelen weer kleiner kan worden.

## AbbVie

AbbVie, in 2013 opgericht als afsplitsing van het in 1888 opgerichte Abbott Laboratories, is een wereldwijd opererend biofarmaceutisch bedrijf met 29.000 werknemers in dienst in 175 verschillende landen. Het ontwikkelt en produceert geneesmiddelen voor ziektes zoals Reuma, psoriasis, de ziekte van Crohn en hepatitis C. De ontstekingsremmer Humira (voor de behandeling van reuma) is het belangrijkste medicijn van AbbVie en was in 2019 goed voor bijna 60% van de omzet. Daarnaast heeft het enkele veelbelovende nieuwe medicijnen in de pijplijn. AbbVie heeft in juni 2019 een bod gedaan van USD 63 miljard op Allergan, een producent van merkgeneesmiddelen waaronder Botox; deze overname is in mei 2020 afgerond.

Met Humira heeft AbbVie het best verkochte medicijn ter wereld in bezit. Humira werd in 2002 goedgekeurd door de FDA in de Verenigde Staten. Hoewel het hoofdpatent in 2016 is afgelopen wordt in de Verenigde Staten geen goed alternatief verwacht vóór 2023. Dit is positief voor AbbVie want de verwachting was dat de omzet van Humira veel sneller zou dalen. Nu heeft AbbVie langer de tijd om alternatieven te zoeken om minder afhankelijk te zijn van Humira.

Nieuwe blockbusters in de pijplijn: twee medicijnen waar veel van verwacht wordt zijn Skyrizi (tegen huidaandoeningen) en Rinvoq (tegen reuma). Deze medicijnen zijn al op de



markt maar AbbVie wil deze medicijnen tegen meerdere aandoeningen in kunnen zetten. Hiervoor zijn verschillende klinische studies gestart waarvan sommige al in fase 3 zitten, oftewel dicht tegen een mogelijke goedkeuring aan. De omzet van deze twee medicijnen was in 2020 USD 2,3 miljard, de verwachting is dat deze dit jaar verdubbelt naar USD 4,6 miljard. Voor 2025 wordt een omzet van USD 15 miljard verwacht. AbbVie verwacht dat de omzetpiek pas in 2030 bereikt zal zijn, een bedrag is hier niet bij genoemd. Dit kan de verwachte omzetzaling van het medicijn Humira vanaf 2023 goedmaken.



Door de overname van Allergan heeft AbbVie een breder productenpalet met als bekendste product het eerder genoemde Botox. Hiernaast verkoopt Allergan ook veel andere medicijnen, onder andere tegen schizofrenie en tegen darminfecties. De

totale omzet van AbbVie over 2020 was USD 46 miljard waarvan USD 9 miljard van producten van Allergan. De omzet van Allergan werd over 2020 gedeeltelijk meegenomen en telt vanaf 2021 volledig mee. Hiermee komt in 2021 de totale omzet van AbbVie op USD 54 miljard uit. De omzet van Humira komt in 2021 naar verwachting uit op USD 21 miljard waarmee AbbVie's afhankelijkheid van dit geneesmiddel daalt naar 40%.

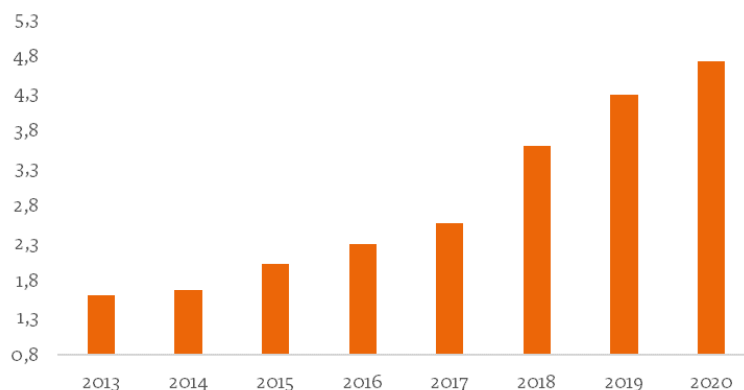
Ondanks dat AbbVie pas sinds 2013 bestaat als zelfstandig bedrijf is het toch een dividend aristocraat. In de VS is dit een bedrijf dat gedurende 25 jaar het dividend elk jaar verhoogd heeft. AbbVie kwalificeert zich als aristocraat omdat het dividendverleden van

moederbedrijf Abbott Laboratories wordt

meegenomen. De eerste dividendbetaling van AbbVie in 2013 was op jaarbasis USD 1,60. In 2020 werd USD 4,72 betaald, een stijging met bijna 200% in 7 jaar tijd, gemiddeld 16,7% per jaar. Deze extreme stijging ligt achter ons maar voor 2021 wordt een fraaie stijging

met 9,3% verwacht waarmee het dividend op USD 5,16 uit zal komen. Bij de huidige koers komt het dividendrendement dan op 5,0%.

Dividend AbbVie





Naast het aantrekkelijke dividendrendement heeft AbbVie ook een lage waardering. De verwachte winst per aandeel voor 2021 is USD 7,59. Over 2022 zal de winst per aandeel uitkomen op USD 9,50. Hiermee komt de koers-winstverhouding over 2021 uit op 14,3, aanzienlijk lager dan de koers-winstverhouding voor de MSCI ACWI van 20,0 en voor de sector gezondheidszorg van 17,8.

Door het steeds minder afhankelijk worden van Humira, het aantrekkelijke dividendrendement en de lage waardering vinden wij AbbVie een dermate interessant aandeel dat wij het onlangs in onze portefeuille hebben opgenomen.

De informatie in deze nieuwsbrief is uitsluitend bedoeld voor algemene doeleinden en is uitdrukkelijk niet bedoeld als een advies of aanbeveling. Hoewel de informatie met de meeste zorg is samengesteld, kan Heeren Vermogensbeheer B.V. niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit ervan. Heeren Vermogensbeheer B.V. heeft een vergunning als beleggingsonderneming van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en staat onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank.