

De economische vooruitzichten voor 2021 zijn goed en dat komt grotendeels door de uitrol van vaccinatieprogramma's en de verwachte geleidelijke terugkeer naar een 'normale' economie. De bijkomende stimuleringsprogramma's komen op een moment dat het economisch herstel al zichtbaar is, hetgeen één van de redenen is dat de inflatieverwachtingen toenemen en de rentes aan het oplopen zijn. Value-aandelen hebben sinds de aankondiging van de coronavaccins begin november 2020 een sterke inhaalslag gemaakt. Deze trend heeft zich in het eerste kwartaal doorgezet, waarbij momenteel de verliezers van 2020 de winnaars van 2021 zijn.

Het Hoog Inkomen Mandaat heeft een sterke start van het jaar gehad. Dit is voor een groot deel toe te schrijven aan de zware weging in banken, verzekeraars en energiebedrijven.

Op dit moment bestaat het Hoog Inkomen Mandaat uit 37 posities, waarvan 34 aandelen en 3 preferente aandelen. Het dividendrendement bedraagt op de huidige koers 4,75% en de onderliggende cashflow uit de beleggingen is sterk. We verwachten dat beleggers de komende maanden meer oog zullen krijgen voor sterke cashflow gerelateerde beleggingen. Deels door gewinning aan het coronavirus, deels door de historisch hoge steunpakketten van de centrale banken en tot slot door het gebrek aan alternatieven voor een debetrente op spaargeld.

AHOLD DELHAIZE

De welbekende grootgrutter is vooral actief in het oosten van de VS, Nederland, België en Zuidoost-Europa. Verder zijn er nog enkele kleine activiteiten in Indonesië. Ahold Delhaize is onder een groot aantal labels actief. In de grootste markt, de VS, onder Food Lion, Giant, Stop&Shop en Martin's. In Nederland uiteraard Albert Heijn, maar ook Etos, Bol.com en Gall & Gall. In België onder de naam Delhaize. De onderneming is qua marktaandeel nummer vier in Europa en nummer vijf in de VS. Ahold Delhaize heeft in alle markten waarin ze actief zijn een bovengemiddeld goed 2020 achter de rug. De belangrijkste verklaring hiervoor is de uitbraak van het coronavirus. Supermarkten waren in veel landen het afgelopen jaar gedurende bepaalde periodes een van de weinige winkels die gewoon open mochten blijven. Dit heeft geresulteerd in een flink hogere omzet vanwege hamstergedrag en omdat concurrerende winkels, restaurants etc. dicht waren, zochten klanten hun toevlucht in de supermarkten. Hoewel de kosten ook aanmerkelijk omhooggingen, stegen per saldo het resultaat en de marges. De balans is solide en het bedrijf heeft een gezonde investment grade rating. De onderneming scoort goed op het gebied van duurzaamheid. Ahold Delhaize is opgenomen in de Dow Jones Sustainability World Index en is in de VS en Europa de meest duurzame retailer, en nummer 2 wereldwijd.

Voor 2021 is de verwachting dat omzet en resultaat geleidelijk aan zullen normaliseren. Er zal wederom voor een miljard euro aan eigen aandelen worden ingekocht. De waardering is aantrekkelijk en het aandeel levert een cashflow rendement op van ruim 7%, waarvan de helft in de vorm van dividend en de andere helft in de vorm van de inkoop van eigen aandelen. De waarde die in Bol.com zit, is de trigger voor hogere koersen, hoewel het management heeft aangegeven dat er voorlopig op dat vlak geen bijzonderheden hoeven te worden verwacht.



ASR

ASR is derde grootste Nederlandse verzekeraar. De onderneming biedt het gehele palet van leven-, pensioen-, schade- en zorgverzekeringen aan. Tot ASR behoort ondermeer het oude label AMEV, maar ook Ditzo, De Amersfoortse, Ardanta (uitvaartverzekeringen) en Europeesche verzekeringen (reisverzekeringen). ASR komt voort uit de genationaliseerde Nederlandse verzekeringsonderdelen van Fortis. In de zomer van 2016 is ASR met succes naar de beurs gebracht. De Nederlandse staat is sinds 2017 geen aandeelhouder meer. ASR is een degelijke Nederlandse verzekeraar met solide verzekeringsresultaten en met een Solvency II ratio van 199% medio 2021, waarbij de kwaliteit van het kapitaal erg hoog is. De aandelen noteren op 8,5x het verwachte operationele resultaat en hebben een dividendrendement van 5,5%, waarbij er in beginsel ook nog eens 1,5% van het uitstaande aandelenkapitaal wordt ingekocht. De koers reflecteert onvoldoende de kracht van deze solide presterende verzekeraar.



a.s.r.
de nederlandse
verzekering
maatschappij
voor alle
verzekeringen

TATE & LYLE

Wereldwijde fabrikant van voedings- en drankingsrediënten, een sector die volop in beweging is de laatste jaren. Van origine een suikerfabrikant met een historiek die teruggaat tot 1921, begon het bedrijf vanaf de jaren '70 te diversifiëren naar andere producten. Vandaag de dag ontwikkelt het bedrijf enerzijds innovatieve ingrediënten die de smaak, textuur, functionaliteit en het voedingsgehalte van o.a. dranken, melkproducten, soepen, sauzen en dressings bepalen. Deze divisie moet voor omzet- en winstgroei zorgen. Anderzijds worden er producten vervaardigd voor de drank-, voedings- en verpakkingindustrie in met name Noord-Amerika. Deze divisie moet zorgen voor de stabiele generatie van kasmiddelen. Het bedrijf kent een sterke balans met een lage schuldgraad waarbij voor 2023 geen schulden moeten worden afgelost. Het rendement op het eigen vermogen is stabiel en ligt hoog op meer dan 15%. Het bedrijf kent daarnaast sinds 2000 een lang en stabiel dividendtrackrecord met een rendement van ruim 4%. De waardering voor deze solide dividendbetaler is aantrekkelijk.



TATE & LYLE

DISCLAIMER

De informatie die u in dit document wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer ("Ambassador"). De in dit document vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador niet garanderen dat de informatie steeds correct of volledig is en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador niet instaan. De informatie in dit document zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de informatie dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in dit document aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in dit document in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Ambassador beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Ambassador is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.