

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 zijn toegenomen. 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. Ondanks de flink gestegen koersen zijn de waarderingen van value-aandelen nog steeds aantrekkelijk en is er voldoende opwaarts potentieel. Een terugkeer naar een meer 'normaal' functionerende economie, een oplopende inflatieverwachting en mogelijk hogere rentes zijn wat dat betreft een gezonde voedingsbodem voor verder koersherstel van value-aandelen.

ATOS

De Franse onderneming Atos is een grote, wereldwijd opererende, ICT-onderneming met meer dan 105.000 medewerkers die in 71 landen actief is. De onderneming levert een zeer breed palet aan ICT-diensten met grote afnemers in de financiële- en publieke sector, als ook in defensie en telecom. Atos richt zich qua activiteiten met name op digitale beveiliging, het reduceren van CO2 en innovatie en research. De onderneming bestaat uit drie divisies, te weten Infrastructuur & Data management, Business & Platform Solutions en Big Data & Cybersecurity, waarbij de laatste hard groeit en de eerste twee langzaam krimpen. Atos is door de mislukte overname van DXC en de recente boekhoudkundige issues bij een dochteronderneming in de VS uit de gratie geraakt bij beleggers. Er mogen natuurlijk vraagtekens worden gezet bij de strategie en of het management wel voldoende grip heeft op de organisatie. De beurskoers verdisconteert op dit moment echter zeer veel slecht nieuws. Beleggers lijken er aan voorbij te gaan dat de onderneming de afgelopen jaren een goed operationeel trackrecord ontwikkeld heeft en dat de aandelen op de huidige koers erg aantrekkelijk gewaardeerd zijn.



Atos

BRISTOL-MYERS SQUIBB (BMY)

BMY is één van werelds grootste farmaceutische ondernemingen dat groot werd met een laxeermiddel en een ontsmettingsmiddel bij tandaandoeningen. De laatste jaren richt BMY zich meer op ernstige aandoeningen zoals verschillende soorten kanker, hart- en vaatziekten en immuunziekten. In 2019 werd met de overname van Celgene, een specialist op het vlak van oncologie, voor 74 miljard USD de op één na grootste overname van dat jaar gedaan. De sector staat bekend om grote overnames omdat groeien door eigen onderzoek en ontwikkeling ook een kostbaar en tevens langdurig traject is. De integratie verloopt voorspoedig, waardoor recent de overname van MyoKardia werd aangekondigd. De overname moet de positie van BMY op vlak van cardiovasculaire geneesmiddelen, samen met de eigen blockbuster Eliquis, verder versterken. De stevige marktposities in groeiende segmenten en beloftevolle pijplijn komen onvoldoende tot uiting in de koers. Deze noteert aan een koers/winst verhouding van nog geen 10x, wat zowel in absolute als relatieve zin goedkoop is. Balansmatig heeft het bedrijf door de overnames een stevige schuld maar daar staat een jaarlijkse bedrijfskasstroom van ruim 20 miljard USD tegenover. Daarnaast levert het bedrijf een aantrekkelijk dividendrendement van 3% en kon het dividend de laatste 11 jaar steeds worden verhoogd.



 **Bristol Myers Squibb**™

SAINT GOBAIN

Het Franse bedrijf Saint-Gobain is een internationaal opererende bouwmaterialengroep die actief is in meerdere sectoren, waaronder de productie en distributie van bouw- en isolatiematerialen, de productie van autoglas en de productie van innovatieve materialen. Ongeveer 75% van de omzet komt van producten voor de bouwmarkt, vooral voor woningbouw en -renovatie. De overige 25% van de omzet komt uit de ontwikkeling en toepassing van innovatieve materialen zoals hoogwaardige plastics, keramiek, textiel glas etc. Deze worden toegepast in de bouw en vervaardiging van stadions, de automobielsector, de luchtvaart, gezondheidszorg, defensie, gezondheidszorg en water- en wegenbouw.

De onderneming heeft na een moeizame eerste helft van 2020 in de tweede helft van het jaar een ijzersterk resultaat laten zien. Saint-Gobain is een in absolute en relatieve zin aantrekkelijk gewaardeerde en gestaag groeiende onderneming. De onderneming is ondanks het cyclische karakter toch redelijk recessiebestendig gebleken, vooral vanwege de diversificatie van de activiteiten en eindmarkten, waarbij ze in staat is om potentieel hogere kosten grotendeels door te berekenen aan eindklanten. De onderneming werkt aan het structureel verbeteren van de marges door minder rendabele activiteiten af te stoten, door kostenbesparingen koopt daarnaast eigen aandelen in. Als Saint-Gobain hierin slaagt, dan hoort daar een aanzienlijk hogere waardering bij.



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 DSL.