

## Maandbericht april 2021

Beleggers hebben een groot deel van april geworsteld met twee concurrerende dynamieken: tekenen van een sterk economisch herstel, met name in de VS, en verslechtering van corona elders in de wereld. Dit laatste dreigt het wereldwijde herstel te belemmeren. Robuuste bedrijfswinsten hielden evenwel de meeste indices op niveau. Beleggingsfonds Hoofbosch sloot de verslagmaand af op -0,2%. De meeste aandelen in portefeuille stegen in waarde, maar het aprilresultaat werd uiteindelijk negatief beïnvloed door een daling van de dollar met 2,5% en negatieve reacties op de cijfers van Vopak en Schindler. De Nederlandse 10-jaars rente steeg naar -0,05%. De Zwitserse frank ging bijna 1% omhoog.

### *Waarde-aandelen*

Recentelijk wordt de wereld geconfronteerd met een sterke stijging van het aantal coronagevallen in Brazilië en India. Daarnaast zijn er tekenen van verzwakking in de Chinese productiesector. Dit alles heeft het aanvankelijke optimisme van beleggers rond de door ons gefavoriseerde solide aandelen wat doen temperen. Maar ook de door de pandemie buitensporig geprijsde technologiesector vertoont meer en meer kleine barstjes. Zo staan de koersen van aandelen als Apple, Netflix en Tesla (1100 x de winst) inmiddels lager t.o.v. ultimo 2020. Wij voorzien bij een verder doven van de coronapandemie een massale ruil richting solide aandelen.

### *Italië*

Voor Nederland is door Brussel een bedrag van zes miljard euro aan coronasteun gereserveerd. Maar wij zijn het enige euroland dat géén plannen heeft ingediend (aandacht elders) en dat daarom vooralsnog niets krijgt. Wel kijken Europese landen met argusogen naar Italië dat bijna 200 miljard euro aan steun (leningen én schenkingen) krijgt toegeschoven. Want wie nog denkt dat de maffia alleen een romantisch fenomeen is dat alleen in Zuid-Italië valt waar te nemen heeft het mis. De maffia zit tot diep in de haarvaten van de Italiaanse economie, Noord én Zuid, en breidt snel haar tentakels uit over heel de EU. Overdreven? Lees 'Mafiopoli' van Sanne de Boer.

## *Shell*

Shell (-6%) publiceerde resultaten over het eerste kwartaal die een herstel t.o.v. het moeilijke jaar 2020 laten zien. Het bedrijf maakte ruim \$3 miljard winst en genereerde iets meer dan \$8 miljard aan cash flow. De slechte weersomstandigheden in Texas eerder dit jaar en de pandemie hadden een negatief effect. Positief waren de hogere olieprijs en goede marges in de chemie. De schuld daalde met \$4 miljard tot \$71 miljard. Hiermee zit Shell op schema om de doelstelling van \$65 miljard te bereiken. Het dividend werd met 4% verhoogd. In de toelichting werd uitgebreid ingegaan op de manier waarop men werkt aan het behalen van de klimaatdoelstellingen. Binnenkort is er op de jaarvergadering een (niet-bindende) stemming over deze plannen.

## *Givaudan*

De omzetgroei van Givaudan (geur- en smaakstoffen) was in het eerste kwartaal sterker dan verwacht. De autonome groei van 7,7% overtrof de consensus van 3,8%. Alle klantengroepen (groot en klein) groeiden en Givaudan won marktaandeel. Opmerkelijk is de groei van de omzet met 23% in Latijns-Amerika. Het vasteland van China groeide ook met dubbele cijfers. De koers van Givaudan steeg afgelopen maand met 5%.

## *PepsiCo*

PepsiCo verdiende in het 1<sup>e</sup> kwartaal 2021 \$1,21 per aandeel, vergeleken met 96 cent per aandeel in dezelfde periode een jaar geleden. Voor het volledige jaar handhaaft PepsiCo zijn financiële prognoses. Het bedrijf heeft al aangekondigd het dividend in juni met 5% te verhogen. PepsiCo heeft geprofiteerd van de coronapandemie, aangezien meer consumenten de tijd doorbrengen met snacken thuis. Het boekte een aantal beter dan verwachte kwartalen op rij. Het aandeel PepsiCo steeg met 2%.

## *L'Oréal*

De e-commerce omzet van L'Oréal groeide wederom explosief (+47%) in de eerste drie maanden van het jaar. Dat was ver boven het marktgemiddelde. E-commerce vertegenwoordigt 27% van de totale omzet van het Franse bedrijf in cosmetica en consumentenproducten. In dezelfde periode vorig jaar bedroeg dit nog 20%. De koers van L'Oréal steeg met 5,5%.

## *Luxe*

Opmerkelijk is dat de markt voor luxe consumentenartikelen sneller herstelt tijdens de coronapandemie dan in eerdere crises. We zien het bij luxeconcerns als LVMH (Louis Vuitton Moët Hennessy), Kering en Hermès. Maar ook bij L'Oréal (dure parfums), Nestlé (Nespresso) en Lindt chocolade. Verwacht wordt dat de sterke groei voorlopig zal aanhouden. Het zwaartepunt van de sector ligt inmiddels niet meer bij rijke toeristen

wereldwijd, maar in één regio: China. Het jaar 2020 begon nog met angst, lockdowns en ingestorte verkopen. Geen wonder dus dat de bedrijven in het eerste kwartaal van 2021 meer hebben verkocht dan toen. Maar ook vergeleken met de eerste maanden van 2019, dus nog vóór corona, stegen de omzetten van de luxeconcerns.

## *Schindler*

Schindler Holding AG uit Zwitserland verhoogt zijn omzetprognose voor het lopende jaar na een sterke groei in het 1e kwartaal. Volgens de fabrikant van liften en roltrappen wordt 4 tot 7 procent meer inkomen verwacht in lokale valuta. Pas bij publicatie van de halfjaarcijfers is een winstprognose beschikbaar. In het eerste kwartaal noteerde Schindler een stijging van de binnenkomende orders met 8% tot bijna 3 miljard Zwitserse frank. Thomas Oetterli, CEO van Schindler: 'We blijven voorzichtig, vooral omdat de omgeving nog steeds uitdagend is, met name vanwege de sterke Zwitserse frank, stijgende grondstofprijzen en prijsdruk'. De koers van Schindler daalde afgelopen maand met 6%.

## *Nestlé*

Nestlé SA bereikte in het 1e kwartaal de beste kwartaalomzetgroei in bijna tien jaar. 's Werelds grootste verpakte levensmiddelenbedrijf rapporteerde donderdag een omzetsijging van 7,7%. Vooral door een sterke vraag naar Nespresso-pads, Nescafé-oploskoffie en producten van het merk Starbucks. Die prestatie overtrof de verwachtingen van analisten, die gemiddeld een omzetgroei van 3,3% hadden geraamd. Vooral Nespresso-producten waren bijzonder populair, met een omzetsijging van maar liefst 17,1%. Het Zwitserse bedrijf heeft de afgelopen jaren van koffie een prioriteit gemaakt. Zo kocht Nestlé in 2018 voor \$7 mrd van Starbucks Corp de rechten om de verpakte Starbucks koffiebonen, koffieverpakkingen en andere producten van Starbucks te verkopen via de detailhandel en supermarkten. Vorige maand zei het bedrijf dat het gaat investeren in de uitbreiding van zijn Nespresso-productie in Zwitserland om te voldoen aan de groeiende vraag van consumenten wereldwijd. Tot slot stemde Nestlé afgelopen vrijdag ermee in om The Bountiful Company (voedingssupplementen) van KKR te kopen voor \$5,75 miljard. Volgens de Wall Street Journal kunnen supplementen opkomen als een volgende groeicategorie in de Nestlé portefeuille, naast dierenverzorging en koffie. De koers van Nestlé steeg afgelopen maand met bijna 6%.

## *Huisdierenvoer op maat*

Bij Nestlé is de diervoederbusiness, naast koffie, de grootste aanjager van de groei. Vorig jaar groeide de divisie met ongeveer tien procent tot een omzet van CHF 14 miljard. Om ervoor te zorgen dat Nestlé marktleider blijft met het merk Purina, werken 500 wetenschappers over de hele wereld aan nieuwe producten. Daarbij houden ze rekening met de gezondheidsproblemen waar honden en katten mee te maken kunnen krijgen. Net als bij mensen is obesitas een van de grootste problemen. En net als bij mensen is de oplossing complex. Een veelbelovende trend is de personalisering van petfood. In 2018 verwierf Purina het grootste deel van de startup [www.tails.com](http://www.tails.com) (wij raden u aan even te kijken), die via voorgenoemde website gepersonaliseerde hondenvoeding rechtstreeks aan klanten verkoopt. Natuurlijk zeer prijzig. Maar 'what else'?

## Vopak

Vopak (-7%) boekte over het eerste kwartaal 5% meer winst (ebitda). Vooral de negatieve invloed van krappe chemiemarkten en een uitzonderlijke winterstorm in Texas dempten de winstgroei. Voor het hele jaar ziet Vopak gunstige perspectieven. Het bedrijf bevindt zich in een overgangsfase en op termijn wil Vopak profiteren van een sterk netwerk en een geringere afhankelijkheid van olieopslag. Het dividend gaat met euro 0,05 omhoog naar euro 1,20. Dat brengt het dividendrendement op een aantrekkelijk niveau van ruim 3%.

## Lonza

Onze 'special' Lonza heeft een strategische overeenkomst gesloten met biotechconcern Moderna, o.a. voor de productie van COVID-19 vaccins. Moderna zegt dat het van plan is om de productie te verdubbelen in Zwitserland. Lonza stelt dat de geplande capaciteitsuitbreiding in zijn fabriek in Visp, Zwitserland, zal leiden tot het toevoegen van drie productielijnen aan de drie bestaande productielijnen tegen begin 2022. Ook zitten er nog 22 potentiële producten in de pijplijn waar de twee samen aan werken. Lonza werft en leidt in hoog tempo meer werknemers op en verwacht dat de productielijnen in juni op volle capaciteit draaien. De koers van Lonza steeg afgelopen maand met 10%.

## Buffett

U kunt op internet allerlei verslagen lezen van de Berkshire jaarvergadering afgelopen weekend. Ook wij volgen de uitspraken van de heren (onze voorbeelden) op de voet en hopen volgend jaar weer in Omaha aanwezig te zijn. Een uitspraak willen wij u evenwel niet onthouden. Buffett (90 jaar): 'Mensen praten over de vergrijzing bij Berkshire. Ik neem dan altijd aan dat ze het over Charlie (97 jaar) hebben. Maar ik zou erop willen wijzen dat Charlie over drie jaar (dan wordt Charlie Munger 100) met 1 procent per jaar ouder wordt. Niemand wordt minder snel ouder dan Charlie'.

### *Hoofdkantoor*

Nieuwe Gracht 23  
2011 NC Haarlem  
(023) 202 1881

### *Kantoor Rotterdam*

Marie van Eijdsen-Vinkstraat 299  
3066 JB Rotterdam  
(010) 751 2881



[Aanmelden presentatie](#) [Afmelden](#) [Profiel wijzigen](#)

[Hoofbosch.nl](#)