



expireert nemen generieke medicijnmakers de markt over met goedkope varianten met dezelfde werkzame stof. Pfizer heeft daar de laatste jaren relatief veel last van. Zo liep in 2011 het patent op Lipitor af. Pfizer verkocht op het hoogtepunt voor 13 miljard dollar per jaar van dit succesnummer, nu is dat nog maar 2 miljard dollar. En zo zijn er meer: het Europese patent op Viagra verliep dit jaar en de omzet zette direct een duikvlucht in.

Een samengaan met Allergan kan compensatie bieden voor de expirerende patenten en de groei van de winst per aandeel bij Pfizer omhoog helpen. Wat ook een mogelijkheid is, is dat het grote nieuwe Pfizer zich na de fusie met Allergan opsplijt in twee bedrijven: een generieke medicijnmaker en een farmaciebedrijf met een sterke onderzoeksafdeling. Dat zou ook de nodige waarde voor beleggers kunnen vrijspelen.

Analisten verwachten voor Pfizer nu een winst per aandeel van 2,40 dollar in 2016, waarmee het aandeel 13,1 keer de winst doet. Met een dividendrendement van 3,6 procent is het aandeel niet duur.

Als we dat vergelijken met andere grote farmaciebedrijven, is Pfizer relatief goedkoop. De koers-winstverhoudingen (op basis van de winsttaxaties voor 2016) liggen rond de 14, het dividendrendement ligt vaak rond 3 procent. De

## DE FUSIE TUSSEN PFIZER EN ALLERGAN ZOU KUNNEN UITMONDEN IN EEN SPLITSING LANGS ANDERE LIJNEN

verwachte groeivoet voor de farmaciesector is zo'n 5 procent.

### JOHNSON & JOHNSON: MEER DAN FARMACEUT

Het Amerikaanse Johnson & Johnson is eigenlijk een 'farmaceut-plus'. Dit bedrijf maakt behalve medicijnen net als Philips ook consumentenproducten die te maken hebben met de gezondheid en persoonlijke verzorging. Bekende merken zijn: Band-Aid en Compeed (pleisters), Listerine (mondwater), Acuvue (contactlenzen), Natusan (babyverzorging) en O.B. (tampons). Driekwart van de omzet bestaat uit farmaceutische producten en medische hulpmiddelen.

Johnson & Johnson is een beetje een saai bedrijf, maar heeft een uitstekend management, dat het rendement op het eigen vermogen al jaren boven de 25 procent weet te houden. De balans is ijzersterk. Johnson & Johnson is een ware dividendkampioen. Het dividend is in de afgelopen vijftig jaar ieder jaar verhoogd en bedraagt nu 3 dollar per aandeel.

Het management van Johnson & Johnson heeft een goede neus voor overnames waarmee het zijn productlijn aanvult. Daarbij werd ook in Nederland gewinkeld, zoals in 2010 toen Crucell werd gekocht. Eerder legde Johnson & Johnson al een miljard dollar op

### PHILIPS BESTE DIVIDENDBETALER IN NIEUWE 'PEERGROUP'

