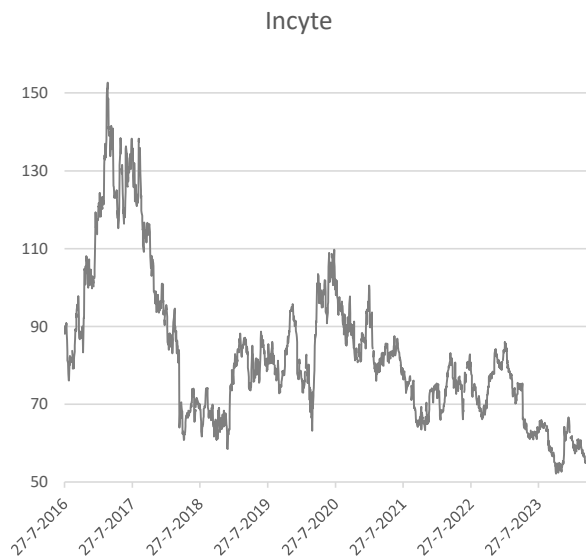


Incyte**Duurzaamheid:**

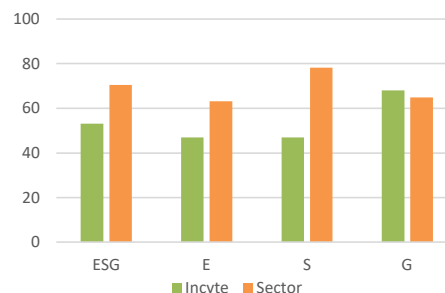
Incyte wil niet alleen de behandeling en ervaring van patiënten verbeteren, maar ook het bedrijf runnen op een manier die vertrouwen wekt en het milieu zoveel mogelijk beschermt. Integriteit, ethisch en verantwoord gedrag zijn belangrijke pijlers in de bedrijfsvoering. Het bedrijf heeft de CO₂-uitstoot kunnen verminderen ondanks een sterk stijgende omzet. Tevens compenseert het bedrijf de uitstoot via herbebossingsprojecten. Daarnaast wordt in het hoofdkantoor gebruik gemaakt van 100% hernieuwbare energie. Sustainalytics geeft Incyte een gemiddeld ESG-risico, maar daarmee scoort het bedrijf wel bij de beste 20% van de sector. De ESG-score van Refinitiv blijft iets achter bij het sectorgemiddelde.

Bedrijfsbeschrijving:

Incyte is een Amerikaans biofarmaceutisch bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling en commercialisering van geneesmiddelen. De belangrijkste medicijnen zijn voor behandeling van kanker, reumatoïde artritis en dermatologie. Incyte's pijplijn omvat een breed scala aan oncologie- en dermatologieprogramma's. Het bedrijf werd opgericht in 1991 en heeft circa 2.500 medewerkers.

Concurrentiepositie:

Incyte heeft succesvolle geneesmiddelen op de markt gebracht voor verschillende ziekten. Daarnaast heeft het bedrijf een breed scala aan medicijnen in de pijplijn, waarvan diverse geneesmiddelen in een vergevorderd stadium van ontwikkeling zijn. Incyte profiteert nog jaren van patenten op huidige geneesmiddelen en de veelbelovende pijplijn kan dit concurrentievoordeel nog jaren verlengen. Morningstar geeft Incyte een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf nog zeker enkele jaren kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

ESG-score tov sector**Factorscores DBAC-dashboard****Score in ons analysemodel**

Incyte scoort in ons analysemodel over het algemeen uitstekend. Met name de groeivoorzichten en winstgevendheid van het bedrijf zijn sterk, terwijl het aandeel ook goed scoort op waardering. Tevens heeft het aandeel Incyte een relatief laag risico. Minder goed scoort het aandeel op op sociaal gebied. De duurzaamheidsscore is bij Refinitiv aan de lage kant, echter bij Sustainalytics en S&P Global scoort Incyte beduidend beter dan sectorgenoten op ESG-gebied.

Recente overnames

Incyte heeft in oktober 2022 Villarix Therapeutics overgenomen. De overname is een aanvulling op de huidige portfolio. Villarix ontwikkelt een medicijn tegen Vitiligo (verdwijnen van pigmentcellen uit huid). Incyte heeft een vooruitbetaling van 70 miljoen dollar gedaan en dit bedrag kan oplopen tot maximaal 1,4 miljard dollar bij het bereiken van ontwikkelings- en commerciële mijlpalen.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2023

Incyte heeft in het vierde kwartaal van 2023, conform verwachting, de omzet met 9% zien stijgen tot 1,01 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op 201 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 84% tot \$ 1,06. Analisten rekenden echter op \$ 1,14 winst per aandeel. Het aandeel noteerde bijna 3% hoger na de cijfers.

In het derde kwartaal van 2023 behaalde Incyte meer winst maar minder omzet dan verwacht. De omzet steeg met 12% tot 919 miljoen dollar. Analisten rekenden echter op 964 miljoen dollar omzet. De nettowinst kwam uit op 171 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg van \$ 0,50 naar \$ 1,10. De analistenconsensus was \$ 1,02 winst per aandeel. Na publicatie van de resultaten steeg het aandeel 3,4%.

Incyte zag de omzet inclusief royalties in heel 2023 met 14% stijgen tot 3,7 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op bijna 600 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 27% naar \$ 3,52. Verder gaf Incyte bij de presentatie van de jaarcijfers aan dat de veelbelovende pijplijn kans biedt op meer dan 10 nieuwe medicijnlançeringen voor 2030.

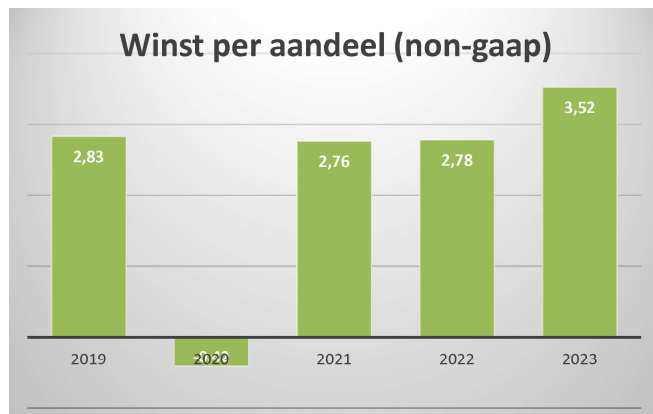
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Incyte 3 keer de verwachtingen overtroffen. Gemiddeld presteerde het bedrijf in die periode -15% minder dan analisten hadden voorzien. Echter groeide de winst per aandeel ten opzicht van vorig jaar gemiddeld met 71,2%.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Incyte heeft in de afgelopen 5 jaar de omzet stabiel zien groeien. De gemiddelde omzetgroei bedroeg in de periode 2019-2023 14,6% op jaarbasis. De winstontwikkeling verloopt duidelijk grilliger. Zo verdubbelde Incyte in 2020 het bedrag dat werd geïnvesteerd in research en ontwikkeling ten opzichte van een jaar eerder, waardoor de winst dat jaar verdampte. Voor de aankomende jaren wordt echter een forse winstgroei voorspeld door de analisten.



Analistenrating

Momenteel volgen 8 analisten het aandeel Assurant. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	7	GEMIDDELD KOERSDOEL	€ 75,35
BUY	4	HUIDIGE KOERS	€ 54,92
HOLD	11		
SELL	-	KOERSPOTENTIE	37%

Investment Case:

Incyte heeft de omzet de laatste 10 jaar meer dan vertienvoudigd. Het bedrijf heeft recent goedkeuring gekregen voor enkele nieuwe medicijnen, die momenteel in de markt worden gezet. Dit bevordert de omzetgroei en zal tevens de inkomsten verder diversifiëren. Naast het zelf ontwikkelen van medicijnen, heeft het bedrijf door overnames en partnerschappen een veelbelovende pijplijn opgebouwd. Analisten verwachten de komende jaren verdere robuuste groei van zowel de omzet als de winstgevendheid. Voor dit jaar wordt zelfs bijna 30% winstgroei verwacht. Voor de volgende jaren voorzien analisten een jaarlijkse winstgroei van circa 20%. De koers/winst verhouding is gezien deze verwachte winsgroei aantrekkelijk en als Incyte ook nog in staat is om enkele van zijn veelbelovende pijplijnproducten succesvol op de markt te brengen, heeft het aandeel ook op lange termijn veel opwaarts potentieel.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DBAC Duurzaam Beleggen, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DBAC Duurzaam Beleggen garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DBAC Duurzaam Beleggen biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.