



# Bolero



Hoe stelt u als belegger uw  
winnende ploeg samen?

# Hoe stelt u als belegger uw winnende ploeg samen?

Een beleggingsportefeuille opbouwen is net hetzelfde als een goede voetbalploeg op het veld krijgen. U moet **goed nadenken over uw strategie** en vooral ook **spelers selecteren die uw vertrouwen genieten**.

Een **goede mix of diversificatie** is een must: een voetbalploeg met uitsluitend steraanvallers staat niet garant voor de kampioenstitel. In de beste teams tillen de snelle aanvallers, de meer tactische middenvelders en de alerte verdedigers elkaar samen naar een hoger niveau.

Streef dus ook bij uw beleggingen naar een **gezonde mix van offensieve en defensieve waarden**. Uw portefeuille behaalt de perfecte balans wanneer u de sectoren, soorten bedrijven en soorten activa evenwichtig spreidt.

“Je moet schieten, anders kan je niet scoren”, stelde voetballegende Johan Cruyff. Een team dat nooit een schot richting doel waagt, laat ook zijn kansen om te scoren liggen.

Hetzelfde geldt voor beleggers. **Als u ervoor kiest om aan de zijlijn te blijven staan in plaats van te starten met beleggen, dan kunt u niet genieten van het mogelijke extra rendement.**

Er zijn trouwens nog meer parallellen tussen voetbal en de beurs. Net als in een goede ploeg hebt u in een portefeuille vier soorten spelers nodig: verdedigers, middenvelders, aanvallers en een keeper.

# De verdedigers in uw portefeuille



## Verdedigers

Winnen is slechts mogelijk als de verdediging haar werk doet. Verdedigers moeten ervoor zorgen dat de doelman niet in de problemen komt.

De basis van een goed beschermde en goed scorende portefeuille ligt dan ook bij de **defensieve** spelers in uw elftal: de **dividendaandelen**.

Voor sommige beleggers lijken dit misschien eerder saaie aandelen, maar stuk voor stuk gaat het om bedrijven die jaarlijks een deel van de winst aan u uitkeren.

Een goed dividendaandeel zorgt voor een **extra inkomen** en is daardoor op lange termijn goud waard voor de belegger. Bovendien houden deze aandelen **relatief goed stand wanneer het beursklimaat eens tegenzit**.



# De middenvelders in uw portefeuille



## Middenvelders

Een stevig middenveld is de ruggengraat van elk topteam in het voetbal.

In uw aandelenportefeuille zijn dat de **waardeaandelen**. Het gaat om aandelen van marktleiders met een **bewezen trackrecord**, bedrijven die al jaren bestaan en een goede reputatie genieten.

Ze genereren een stabiele cashflow en kunnen daardoor traag maar gestaag groeien.

Ook **holdings** horen op het middenveld thuis.



# De aanvallers in uw portefeuille



## Aanvallers

Aanvallers zijn voetballers die in de voorste 'linie' staan. Ze denken maar aan één ding: doelpunten maken.

Voor de grote winsten rekruteert u **jonge talenten** voor uw topteam. Het zijn de **groeibedrijven** waarin u gelooft: gekenmerkt door **grotere risico's**, maar met het potentieel om op relatief korte termijn heel sterk in waarde te stijgen.

Het zijn als het ware uw supersterren, en ja, ze hebben soms allures. Ze kennen ups en downs, maar áls ze scoren, boekt u als belegger meteen stevige winst.



## De keeper in uw portefeuille



### Keeper

Tot slot mogen we uiteraard ook de doelman niet vergeten. Hij is uw laatste verdedigingslinie. In uw portefeuille is het **de veilige cashreserve** die u aanhoudt, en waarmee u heel snel kan bijsturen.

Net zoals **wissels** in het voetbal schering en inslag zijn, is ook de samenstelling van uw aandelenportefeuille niet in steen gebeiteld. Stuur bij wanneer nodig en neem gefundeerde beslissingen.

De slimme beleg-het-zelfer zal net als een voetbaltrainer **tijdig minder presterende beleggingen inruilen voor beter passende.**

Zo, de voorzet is gegeven. Nu is het aan u om de bal binnen te koppen! Om u van de nodige bagage te voorzien, gaan we nu in detail op de verschillende soorten spelers in.



# Verdedigers: dividendaandelen, vastgoedcertificaten

De verdedigers in uw portefeuille bieden ook **in slechte tijden een zeker rendement en beperken doorgaans de verliezen**. Dividendaandelen en vastgoedcertificaten zijn prima verdedigers.

## Wat u moet weten over dividendaandelen

### Selectiecriteria van dividendaandelen

Als u op zoek bent naar een aandeel dat een mooie vergoeding geeft aan zijn aandeelhouders, is het in de eerste plaats van belang om te kijken naar **de hoogte van het te verwachten dividend**. "Hoe hoger, hoe beter" is hier het credo. **Nutsbedrijven** en **telecomspelers** staan omwille van hun hoge cashflows gekend als vaste dividendbetalers. Het **dividendrendement** is bij hen aantrekkelijker dan gemiddeld (4-6%), maar de groei van het dividend is vaak beperkt tot het niveau van de **inflatie**. Er zijn niettemin enkele **ijsbergen** die te mijden zijn om de toekomst van de inkomstenstroom niet in gevaar te brengen.

### Kasstroom

Vooraleer een bedrijf een dividend kan uitkeren, moet het natuurlijk cash genereren, ook al kunnen bedrijven omwille van uitzonderlijke omstandigheden besluiten om geld uit de reserves te halen in plaats van uit de bedrijfsvoering. Een voorzichtige belegger gaat dus best na **of het dividend helemaal gedekt is door vrije kasstroom en of die "duurzaam" zijn**. Is dat niet het geval, dan bestaat het risico dat het mes gezet wordt in de dividendbetalingen. Zo schonen bedrijven hun financiële plaatje op, maar vallen ze wel snel uit de gratie van dividendbeleggers. En dat blijft niet zonder gevolgen voor de beurskoers.

## Sectorspreiding

Bij de opbouw van een dividendportefeuille moet u ook rekening houden met de broodnodige diversificatie: ga voor bedrijven uit verschillende sectoren, die elk (relatief) hoge dividenden uitkeren.

## Track record: Dividend Kings en Aristocrats

Bij de zoektocht naar dividendaandelen is het niet onbelangrijk om het **track record** van de bedrijven op het vlak van dividendbetalingen onder de loep te nemen. Het is onmogelijk om toekomstige inkomsten te voorspellen op basis van het verleden, maar in het geval van dividenden is dat niettemin een waardevolle leidraad.

- **Dividend Kings** zijn bedrijven die hun aandeelhouders minstens 50 jaar lang jaarlijks op een hoger dividend trakteerden.
- **Dividend Aristocrats** zijn bedrijven die minstens 25 jaar lang onafgebroken een hoger dividend ophoestten.

### TIP

#### Waar vindt u dividendaandelen?

Neem een kijkje in het [Bolero Idea Center](#) voor een **lijst met Amerikaanse Dividend Aristocrats**. In ons [uitgebreide dossier over dividendaandelen](#) leert u bovendien de kneepjes van het vak dividendbeleggen. Zo ontdekt u onder meer welke criteria u bij de selectie van dividendaandelen in het oog moet houden en wat de mogelijke valkuilen zijn.

## Wat u moet weten over beursgenoteerd vastgoed

Een gereguleerde vastgoedvennootschap (GVV) is een bedrijf dat belegt in vastgoed. GVV's zijn verplicht om **80% van hun winst uit te keren als dividend**. Op de dividenden van zorgvastgoedbedrijven (die minstens 60% van hun portefeuille investeren in zorgvastgoed) wordt volgens het huidige fiscale regime slechts 15% roerende voorheffing ingehouden. Het zijn commerciële en operationele vastgoedbedrijven, die actief hun portefeuille beheren (kopen/verkoop/bouwen/renoveren) in het belang van het bedrijf, de aandeelhouders en andere betrokken partijen.

### 6 tips om te beleggen in vastgoedaandelen

#### 1. Kwaliteit van de vastgoedportefeuille

Hoe zit het met de locatie van het vastgoed? Is de bezettingsgraad hoog? Wat is de gemiddelde huurlooptijd en welk nettorendement realiseren ze? Interessante parameters om in de gaten te houden.

#### 2. Gezonde onderliggende markt

Is de onderliggende markt waarop ze inspelen gezond? In welke mate worden ze geïmpacteerd of kunnen ze meesurfen op trends zoals e-commerce en duurzaamheid?

#### 3. Sterke kasstroomgeneratie

Is er een efficiënt businessmodel? Genereert het vastgoedbedrijf cash en hoe zit het met de operationele marge?

#### 4. Hoge visibiliteit op de winstgevendheid

Is er een goede link tussen de looptijd van de activa (vastgoedprojecten) en de passiva (bijv. de schuldfinanciering)?

#### 5. Goed beheerde balans

Is er voldoende liquiditeit? Kan het bedrijf makkelijk kapitaal ophalen via de markt? (via kapitaalverhogingen, obligatie-uitgiftes,...)

#### 6. Ontwikkelingen: zoektocht naar rendement

Beschikt het bedrijf over een goed gevulde pijplijn en de capaciteit om de ontwikkelingen te realiseren?



# Een stevig middenveld: waarde aandelen, ETF's

Voor het middenveld zijn er **stabiele en robuuste aandelen** nodig. Die worden ook wel **waarde aandelen** genoemd: grotere, kwalitatieve aandelen met een bewezen trackrecord. Ook **brede en goed gespreide ETF's** kunnen in de kern van uw portefeuille van pas komen.

**Holdings** passen eveneens perfect op het middenveld.

## Wat u moet weten over holdings

Holdings zijn bedrijven die **zelf geen operationele activiteiten uitoefenen, maar wel investeren in andere bedrijven**. We onderscheiden twee soorten holdingbedrijven: monoholdings en non-monoholdings.

- **Monoholdings** zijn holdings die slechts in één onderliggende participatie investeren. Denk maar aan de holding Solvac, die enkel aandelen Solvay bezit, Tubize Financière, de holding boven farmabedrijf UCB, of Heineken Holding, de holding boven bierproducent Heineken NV.
- Daarnaast zijn er de **non-monoholdings**: die investeren in een gediversifieerde portefeuille van zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde bedrijven. Enkele voorbeelden zijn Ackermans & van Haaren (dat o.a. investeert in marine engineering en infrastructuur, private banking, vastgoed, energie en materialen en groeikapitaal), GBL, Hal Trust, etc.



Volgens de holdingspecialist van KBC Securities zijn er **3 redenen waarom beleggen in holdingbedrijven een interessante piste is.**

- **Diversificatie en risicospreiding**

Holdings bieden een opportuniteit om op een goedkope manier te investeren in een gediversifieerde portefeuille. Wanneer u als belegger investeert in één holdingaandeel, koopt u achterliggend immers als het ware een portefeuille van aandelen van verschillende bedrijven. Dat argument is vanzelfsprekend enkel van toepassing op non-monoholdings. Dankzij die diversificatie is het risico in uw portefeuille meteen ook meer gespreid.

- **Dividendrendement**

Holdings bieden vaak een aantrekkelijk dividendrendement. Dat is vooral zo bij monoholdings, die in slechts één onderliggend actief investeren. Hun dividendrendement ligt dikwijls zelfs hoger dan dat van de onderliggende participatie.

- **Toegang tot alternatieve investeringen**

Tot slot bieden holdings toegang tot alternatieve investeringen, denk maar aan Private Equity of niet-beursgenoteerde participaties en durfkapitaal, waartoe u als particuliere belegger normaal gezien geen toegang hebt.

**TIP**

### **Meer weten over holdings?**

Raadpleeg zeker ons dossier over '[Beleggen in holdingaandelen](#)', waarin de expert van KBC Securities u onder meer wegwijs maakt in de terminologie en de waardering van holdings.

## Wat u moet weten over ETF's

Een **ETF of Exchange Traded Fund** is, zoals de naam het zegt, een beursgenoteerd fonds. ETF's combineren het voordeel van de spreiding van een fonds met de vlotte verhandelbaarheid van een aandeel. Het **kopieert als het ware het rendement van een onderliggende index of mandje van waarden**. Zo'n index kan een bepaalde regio volgen (Amerika, Europa, wereld,...), een bepaalde sector (technologie, farma,...), maar ook samengestelde mandjes met dividendaandelen, waarde aandelen,...

ETF's in uw portefeuille maken ook een **"kern-satelliet"-benadering** mogelijk. De kern, alias de veiligheidsbuffer, kunt u vullen met ETF's die brede beursindexen, zoals de S&P500 of de Eurostoxx 50, volgen of bepaalde indexen met waarde aandelen. Hieraan voegt u zogenaamde 'satellieten' of offensieve accenten toe. Dat kunnen specifieke ETF's zijn, die meer op een beleggingsthema of -sector inspelen, zoals robotica, biotech, technologie, grondstoffen of individuele aandelen.

### TIP

#### Op zoek naar ETF's?

In het [Bolero Idea Center](#) vindt u een lijst met brede ETF's uitgegeven door iShares/Blackrock, die u in uw portefeuille kunt inzetten.



## Aanvallers: groeiaandelen of thema-ETF's

De aanvallers zijn die spelers in uw portefeuille die op korte termijn het verschil kunnen maken, zoals **nieuwe, beloftevolle bedrijven, te sterke afgestrafte bedrijven,...**

In deze categorie horen duidelijk de groeiaandelen thuis, maar ook thematische ETF's of ETF's die op een bepaalde trend inspelen.

**Biotechaandelen** worden doorgaans als een goed voorbeeld van groeiaandelen beschouwd, maar ze zijn zeker niet voor elke belegger ideaal. Deze aandelen zijn immers heel gevoelig voor nieuws en dus sterker onderhevig aan koersschommelingen.

### TIP

Abonneer u op de uitgebreide themarapporten of sectoranalyses van Bolero

In de "Topics" of uitgebreide beursanalyses zet Bolero regelmatig trends of thema's zoals offshore windenergie, e-commerce,... in de kijker. Wilt u elke analyse meteen in uw mailbox?

Ga naar het **"Instellingen"-menu op het Bolero-platform of in de Bolero-apps**, klik op "nieuwsbrieven" en vink "Topics NL" aan.



### 12 gouden regels om te beleggen in biotech

Waar moet u volgens onze biotechspecialist op letten? Ontdek alle tips & tricks in dit [e-book](#).

# De ploeg van KBC Securities

Nu Roberto Martinez zijn selectie voor het EK heeft bekendgemaakt, kon KBC Securities niet achterblijven! De analisten gingen aan de slag op basis van de **Bolero Benelux-selectie** en kwamen tot deze mooie ploeg. Met klinkende namen als **Ahold Delhaize**, **AB InBev**, **Elia & D'Ieteren** kunt u als belegger niet aan de zijlijn blijven staan.

## TIP

Word klant bij Bolero en ontdek de Bolero Benelux Selectie

Bij Bolero komt u als belegger nooit inspiratie tekort. Zo kunt u in ons [Idea Center](#) op het platform kennismaken met de Bolero Benelux Selectie. Een dynamische lijst met de favoriete aandelen van de KBC Securities-analisten, die het hele jaar door wordt geüpdatet. Bij elke aanpassing wordt u ook via e-mail op de hoogte gebracht, zodat u geen enkele opportuniteit hoeft te missen!

[Word nu Bolero-klant](#)



De analisten van KBC Securities stelden hun favoriete ploeg samen op basis van de **Bolero Benelux Selectie**!

# Bolero

## Disclaimer

Bolero is het execution-only beleggingsplatform van KBC Bank NV en staat los van alle andere beleggingsdiensten die geleverd kunnen worden door KBC Bank NV. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor informatieve doeleinden. Deze publicatie kan niet beschouwd worden als onderzoek op beleggingsgebied. Hoogstens kan deze publicatie worden beschouwd als een kleine niet-geldelijke tegemoetkoming die gratis ter beschikking wordt gesteld van het publiek. Deze publicatie kan evenmin worden beschouwd als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten en houdt op geen enkele wijze een beleggingsstrategie in. De informatie opgenomen in deze publicatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm. KBC Bank NV heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen. KBC Bank NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelden) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie. KBC Bank NV – onder toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB), de Nationale Bank van België (NBB) en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)--  
[www.kbc.com](http://www.kbc.com)

# Bolero