



SECTOREN				
Commercial Services	Communications	Consumer Durables	Consumer Non Durables	Consumer Services
Distribution Services	Electronic Technology	Energy Minerals	Finance	Health Services
Health Technology	Industrial Services	Non Energy Minerals	Process Industries	Producer Manufacturing
Retail Trade	Technology Services	Transportation	Utilities	

In totaal worden tien stockscreens gebruikt, gebaseerd op de vier beleggingsstijlen en zes combinaties van vier stijlen: waarde, groei, kwaliteit en dividend.

STOCKSCREENS OP BASIS VAN BELEGINGSSTIJLEN					
Vier beleggingsstijlen					
Waarde		Groei		Kwaliteit	Dividend
Zes combinaties van stijlen					
Waarde-groei	Waarde-Kwaliteit	Waarde-Dividend	Groei-Kwaliteit	Groei-Dividend	Dividend-Kwaliteit

hoger liggen dan het uit te betalen dividend, waarbij moet worden gewaarborgd dat uitkeren van dividend geen kwestie is van extra schulden maken. Een bekende belegger die vaak geassocieerd wordt met het beleggen in dividendbedrijven is Geraldine Weiss.

WAARDE

Bij waardebeleggen draait het om de aandelen van ondernemingen die op de beurs laag gewaardeerd worden. Omdat de verwachtingen van beleggers bij deze ondernemingen laag zijn, kunnen ze mogelijk in de toekomst verrassen.

Indien de financiële resultaten van deze bedrijven uiteindelijk meevallen, kan de waarderingmultiple (bijvoorbeeld koers/winstverhouding) in de toekomst gaan stijgen, waardoor het aandeel meer waard wordt. Bekende beleggers die vaak geassocieerd worden met het beleggen in waardebedrijven zijn Benjamin Graham, Seth Klarman en Walter Schloss.

GROEI

Beleggen in groeiaandelen betekent vooral aandacht voor aandelen van ondernemingen waarvan de omzet en winst naar verwachting hard gaan toenemen. Vaak hebben de aandelen van deze bedrijven een relatief

hoge waarderingmultiple (bijvoorbeeld koers-winstverhouding).

Bedrijven met veel omzet- en winstgroei zijn echter (vaak) in staat om in hun waardering nog verder te groeien, waardoor ze op het eerste gezicht alleen maar 'duur' lijken. Bekende beleggers die vaak geassocieerd worden met beleggen in groei-bedrijven zijn Thomas Rowe Price, Phil Fisher en Ron Baron.

HOE SELECTEREN WE DE AANDELEN?

Alle aandelen in een sector worden per maatstaf ingedeeld in 100 gelijke delen. Hoe beter het aandeel van een bedrijf ten opzichte van sectorgenoten scoort, hoe hoger het percentiel. De percentielen van de diverse maatstaven worden opgeteld tot een totaalscore.

Op basis van de totaalscore wordt uit iedere supersector een *best in class*-aandeel geïdentificeerd. De 19 getoonde aandelen per beleggingsstijl vertegenwoordigen de kwantitatief best scorende aandelen in iedere supersector binnen de betreffende stijl.

Welke maatstaven per beleggingsstijl zijn gebruikt, is na te lezen in de *whitepaper* VEB Stijlbeleggen die terug te vinden is op onze website via web.net/stijlbeleggen

DE SCREENS
ZIJN GEBASEERD
OP RESULTATEN
UIT HET
VERLEDEN EN
INSCHATTINGEN
VAN ANALISTEN
VOOR DE
TOEKOMST



vrije kasstromen te genereren en beschikken over een stevige balans. Bekende beleggers die vaak geassocieerd worden met het beleggen in kwaliteitsbedrijven zijn Warren Buffett, Pat Dorsey en Joel Greenblatt.

DIVIDEND

Dividendbeleggen is investeren in aandelen van ondernemingen die naar verwachting een dividend uitkeren dat relatief hoog is ten opzichte van de beurskoers. Belangrijk daarbij is dat het dividend houdbaar is.

Hiervoor moeten de gerealiseerde winsten en kasstromen