

IN DE KIJKER

Over de bomen en het bos: de verschillende beleggingsstrategieën bij Leo Stevens

Tekst **Suzanne Merckx**

Het voorbije anderhalf jaar hebben wij in elke Focus.-editie telkens een van onze beleggingsstrategieën toegelicht. Voor een goed overzicht vatten we in deze editie al onze strategieën nog eens kort samen.

QUALITY GROWTH STRATEGIE

De meest gekozen strategie bij Leo Stevens is de 'Quality Growth' strategie. Hierbij kan het aandelenluik ingevuld worden via individuele lijnen of via het LS Value Equity Global of DBI Fonds. Momenteel (maart 2025) omvat deze strategie 34 individuele aandelen en 10 fondsen en trackers die allemaal voldoen aan de vereisten van onze 'Quality Growth' strategie. Het aandelenluik wordt eventueel aangevuld met obligaties afhankelijk van welk profiel gekozen wordt (Defensief, Neutraal of Dynamisch). Om binnen onze strategie te passen, moeten aandelen/fondsen voldoen aan enkele strenge criteria, zowel op kwantitatief vlak als op kwalitatief vlak.

Om te beginnen dienen bedrijven aan onderstaande voorwaarden te voldoen (zie kader).

Tenslotte worden enkel die bedrijven weerhouden waarvan de waardering niet reeds alle toekomstpotentieel weerspiegelt. Leo Stevens baseert haar beleggingsproces op een fundamentele analyse die enerzijds de historische boekhoudkundige cijfers analyseert en anderzijds een kwalitatieve analyse maakt over de duurzaamheid van de vastgestelde historische trend. Die informatie wordt afgewogen tegen de waardering en resulteert in een advies.

Als bedrijven zowel op vlak van groei en kwaliteit voldoen aan het QG model en daarenboven op het vlak van waardering aantrekkelijk zijn, kunnen ze worden opgenomen in de portefeuilles.

Leo Stevens baseert haar beleggingsproces op een fundamentele analyse die enerzijds de historische boekhoudkundige cijfers analyseert en anderzijds een kwalitatieve analyse maakt over de duurzaamheid van de vastgestelde historische trend.



Immateriële activa

Een bedrijf met een sterk merk of een patent.



Netwerkeffecten

Waarde van het product of dienst neemt toe naarmate het aantal gebruikers stijgt.



Schaalvoordeel

De grootste speler heeft de laagste kosten per eenheid.



Kostenvoordeel

De meest efficiënte speler beschikt over een kostenvoordeel dat op lange termijn een kritiek voordeel in innovatie en investeringscapaciteit kan opleveren.



Overstapkosten

De kost (of inspanning) voor de consument of bedrijf is groot om over te schakelen op een concurrerend product.



Prijsmaker

Het bedrijf kan de prijzen van haar product verhogen maar de klanten zullen niet overstappen op een concurrerend product.



Capaciteit

Capaciteit om talent aan te trekken.

De grootste aandeelhouders van holdings zijn vaak vermogende families die hun fortuin vergaarden via deze holdings. Dat families hun privévermogen inzetten, maakt dat ze doorgaans gedisciplineerd investeren.

HOLDING STRATEGIE

Een tweede strategie die Leo Stevens aanbiedt is beleggen in holdings. Holdings zijn bedrijven die investeren in andere ondernemingen zonder zelf industriële activiteiten uit te oefenen. Ze hebben als doel kapitaal te verzamelen en te herinvesteren in verschillende sectoren. Binnen holdings wordt er een onderscheid gemaakt tussen monoholdings en polyholdings. Monoholdings concentreren zich op één enkele participatie, zoals Financiële de Tubize dat uitsluitend aandelen van UCB bezit. Polyholdings daarentegen investeren in een breed scala aan bedrijven en kunnen zowel passieve als actieve investeringen doen. Beleggen in holdings biedt verschillende voordelen, waaronder een brede spreiding tegen relatief lage kosten en toegang tot private equity, wat vaak niet toegankelijk is voor particuliere beleggers. De waardering van holdings gebeurt aan de hand van de netto-actiefwaarde (NAW), waarbij de beurswaarde van een holding meestal afwijkt van deze intrinsieke waarde. Dit leidt tot een

zogenaamde holdingkorting of -premie, afhankelijk van de marktomstandigheden en de strategie van de holding. Holdings, als gediversifieerde portefeuille van bedrijven, worden soms vergeleken met fondsen of ETF's, maar brengen niet dezelfde kosten met zich mee. Een belegging in een actief beheerde holding is veel goedkoper dan een positie in een actief beheerd fonds. Holdings keren bovendien meestal een aantrekkelijk dividend uit, ook in slechte tijden. Daarom vormen ze een stabiele factor in de portefeuille. Tot slot zijn de grootste aandeelhouders van holdings vaak vermogende families die hun fortuin vergaarden via deze holdings. Dat families hun privévermogen inzetten, maakt dat ze doorgaans gedisciplineerd investeren.

Omwille van al deze voordelen heeft Leo Stevens een specifieke holding strategie opgestart. Hierbij wordt het aandelenluik van uw portefeuille volledig ingevuld met goed presterende holdings.

ETF/TRACKER STRATEGIE

Een andere populaire strategie binnen het aanbod van Leo Stevens is de ETF-strategie. ETF's, ofwel Exchange-Traded Funds, zijn beleggingsfondsen die een index volgen en daardoor passief beheerd worden. Dit gaat gepaard met lagere beheerkosten vergeleken met traditioneel actief beheerde fondsen en ze bieden een eenvoudige manier om een portefeuille te diversifiëren. De ETF-strategie binnen het vermogensbeheer van Leo Stevens biedt beleggers de mogelijkheid om met minimale kosten toegang te krijgen tot internationale markten en verschillende sectoren. Een aandachtspunt bij beleggen in ETF's in België is echter wel de fiscale

behandeling, waarbij de verschillende beurstaksen de selectie van ETF's moeilijker maken. De manier waarop een ETF een index volgt, kan fysiek of synthetisch zijn, wat invloed heeft op de uiteindelijke risico's en belastingen.

Ook bij het kiezen van ETF's blijft het belangrijk om te spreiden over verschillende regio's en sectoren/thema's. Bij Leo Stevens houden we hier dan ook rekening mee bij de selectie van de ETF's binnen deze strategie.



OPEN ARCHITECTUUR STRATEGIE

Naast het ETF-mandaat biedt Leo Stevens een open architectuurstrategie aan. Dit betekent dat beleggers toegang krijgen tot fondsen en trackers van diverse externe fondsbeheerders. Door te beleggen via open architectuur worden investeringen gespreid over meerdere sectoren en regio's, wat helpt om risico's te minimaliseren. Binnen deze strategie wordt gebruik gemaakt van zowel actief als passief beheerde fondsen. Actief beheerde fondsen hebben als doel om marktrendementen te overtreffen door bewuste keuzes te maken in portefeuillebeheer, terwijl passieve fondsen een index volgen zonder tussenkomst van een fondsbeheerder. De fondsen binnen de open architectuurstrategie worden zorgvuldig geselecteerd op basis van langetermijn

De fondsen binnen de open architectuurstrategie worden zorgvuldig geselecteerd op basis van langetermijnprestaties, kostenstructuren en duurzaamheidsoverwegingen.

prestaties, kostenstructuren en duurzaamheids-overwegingen. Hoewel deze strategie zorgt voor een brede spreiding en expertise van gerenommeerde fondsbeheerders benut, zijn er ook nadelen, zoals hogere beheerkosten en een langere verwerkingstijd bij geldopvragingen.

DUURZAAM BELEGGEN

Dat onze wereld sterk verandert, is voor niemand nog een verrassing. Duurzaamheid wordt steeds belangrijker in ons dagelijks leven en wordt bijgevolg ook een belangrijk onderdeel van onze beleggingswereld. Leo Stevens is zich zeer bewust van de impact van duurzaam beleid op de bedrijven waarin wij beleggen en hier willen we op inspelen via onze duurzame beleggingsstrategie, die specifiek gericht is op ESG-criteria (Environmental, Social, Governance). Duurzaam beleggen houdt in dat kapitaal wordt toegewezen aan bedrijven die voldoen aan een aantal strengere criteria voor milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur (ESG) dan diegene die we reeds in de algemene QG strategie toepassen. De duurzame strategie vertrekt vanuit onze algemene strategie waarbij reeds schadelijke sectoren zoals fossiele brandstoffen en wapenindustrie uitgesloten worden en zoekt daarbovenop naar bedrijven/fondsen die een positieve impact hebben op de samenleving en het milieu. Investerings worden gedaan in bedrijven die verantwoord ondernemen en zich inzetten voor milieuvriendelijke en sociale initiatieven. Naast deze traditionele duurzaamheidscriteria worden in deze strategie fondsen geselecteerd die onder SFDR Artikel 9 vallen, wat betekent dat ze expliciet duurzame doelstellingen nastreven. Voorbeelden van fondsen binnen deze strategie zijn het Nordea Global Climate & Environment Fund, dat zich richt op hernieuwbare energie en milieubescherming, en het Regnan Water and Waste Fund, dat gespecialiseerd is in afval- en waterbeheer.

DIVIDENDSTRATEGIE

Tot slot biedt Leo Stevens ook een dividendstrategie aan, die zich richt op het genereren van een stabiel en voorspelbaar inkomen door te beleggen in bedrijven die regelmatig dividenden uitkeren. Dividendaandelen zijn populair bij beleggers die op zoek zijn naar passief inkomen, zoals gepensioneerden, omdat ze een regelmatige uitkering bieden zonder dat beleggingen moeten worden verkocht. Bedrijven die hoge dividenden uitkeren, zijn meestal financieel stabiel en hebben sterke kasstromen. Een bijkomend voordeel van dividendaandelen is dat ze vaak minder volatiel zijn dan groeiaandelen, wat zorgt voor extra stabiliteit in de portefeuille. Naast aandelen kunnen dividenden ook afkomstig zijn van obligaties met vaste couponbetalingen. Een nadeel van deze strategie is echter dat bedrijven die veel van hun

Strategie	Beschrijving
Quality Growth strategie	Beleggen in een mix van individuele aandelen, fondsen en trackers of via het LS Value Equity Global of DBI Fonds waarbij de selectie voldoet aan ons intern Quality Growth Model
Holding-strategie	Beleggen in holdings die op hun beurt investeren in andere bedrijven, zonder zelf operationele activiteiten uit te voeren
ETF-strategie	Beleggen via passief beheerde fondsen die een index volgen, gespreid over verschillende regio's en sectore
Open Architectuur Strategie	Beleggen via actief beheerde beleggingsfondsen en ETF's van verschillende fondsbeheerders voor optimale spreiding en expertise
Duurzaam Beleggen	Investeren in bedrijven die voldoen aan striktere ESG-criteria (milieu, maatschappij en goed bestuur) dan diegene die reeds algemeen toegepast worden in de andere strategieën. Via actieve selectie van duurzame bedrijven
Dividendstrategie	Beleggen in bedrijven met een hoge en stabiele dividenduitkering. Kan via individuele aandelen of dividendgerichte fondsen en obligaties

winst als dividend uitkeren, minder investeren in groei en innovatie, wat hun langetermijnpotentieel kan beperken. Bovendien is er altijd het risico dat een bedrijf het dividend verlaagt of schrapt bij financiële moeilijkheden. Tenslotte zijn de grootste dividendbetalers vaak in dezelfde sectoren terug te vinden, waardoor de sectorspreiding van een dividendportefeuille niet optimaal is. Desondanks is dit een goede beleggingsstrategie voor cliënten die op zoek zijn naar een stabiel inkomen uit hun portefeuille.

Een bijkomend voordeel van dividendaandelen is dat ze vaak minder volatiel zijn dan groeiaandelen, wat zorgt voor extra stabiliteit in de portefeuille.

Voordelen	Nadelen	Voor wie
+ Brede spreiding + continue opvolging + geen kopie van indexen + actief beheer + kwaliteitsvolle aandelen met groeiperspectief	- Betalen gemiddeld gezien weinig tot geen dividend - Quality Growth criteria sluiten enkele bedrijven en sectoren uit	Beleggers die vooral kwaliteitsaandelen willen met groeiperspectief
+ Brede spreiding + toegang tot private equity + vaak korting op netto-actiefwaarde (NAW) + stabiele dividenden	- Waardering kan complex zijn (zeker met belangrijke private equity component) - korting is niet altijd een garantie op winst, afhankelijk van economische cycli	Beleggers die een gediversifieerde en langetermijnstrategie willen volgen met stabiele dividenden
+ Lage beheerkosten + eenvoudige diversificatie + transparantie + liquiditeit	- Geen actieve selectie - minder flexibiliteit in crisisperiodes	Kostenbewuste beleggers die brede marktexposure willen zonder actief beheer
+ Diversificatie + toegang tot gespecialiseerde fondsen	- Hogere kosten dan individuele aandelen of ETF's - afhankelijk van de visie van externe fondsbeheerders - langere verwerkingstijd bij geldopvraging	Beleggers die een breed gespreide portefeuille willen met deskundige fondsselectie
+ Positieve impact op milieu en maatschappij + wint aan populariteit + risicobeperking bij ESG-gerelateerde regelgeving	- Beperkt aantal investeringsmogelijkheden - kans op lagere liquiditeit - ESG-criteria kunnen verschillen per fonds	Beleggers met ethische overtuigingen die duurzaamheid willen combineren met financieel rendement
+ Stabiel passief inkomen + lagere volatiliteit + bescherming tegen inflatie	- Groeipotentieel kan beperkt zijn - niet alle bedrijven blijven dividend uitkeren - kan sectorconcentratie veroorzaken	Beleggers die een stabiele inkomstenstroom zoeken

CONCLUSIE

Leo Stevens biedt verschillende beleggingsstrategieën die inspelen op uiteenlopende doelstellingen en risicoprofielen. Quality Growth Strategie laat toe te beleggen in een selectie van individuele aandelen, fondsen en trackers (of LS Equity Global of DBI Fonds) die voldoet aan het intern QG model. Holdings en ETF's bieden brede spreiding en kostenvoordelen, terwijl de open architectuurstrategie beleggers toegang geeft tot een zorgvuldig

geselecteerd fondsbeheer. Duurzaam beleggen is gericht op verantwoorde investeringen zonder in te boeten op rendement, en de dividendstrategie biedt een stabiele inkomstenbron voor beleggers die op zoek zijn naar voorspelbare kasstromen. Afhankelijk van de persoonlijke voorkeuren en financiële doelen van de belegger kunnen deze strategieën afzonderlijk of in combinatie worden toegepast.

Bent u op zoek naar een interessante holding, het "beste van de beste fondsbeheerders", een stabiel inkomen, lagere kosten of een duurzame strategie? Leo Stevens kan voor al deze wensen een oplossing bieden, op maat van de cliënt.

Wenst u meer informatie over deze strategieën en welke bij u zou passen? Spreek erover met uw private banker!

Disclaimer

Dit is een publicatie van Leo Stevens & Cie, een beursvennootschap vergund door de NBB (Nationale Bank van België).

Deze publicatie mag niet beschouwd worden als 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is een publicitaire mededeling. De wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden zijn hierop niet van toepassing. Eventuele aanbevelingen zijn niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te onderhandelen.

Deze publicatie mag niet als persoonlijk beleggingsadvies beschouwd worden. Leo Stevens & Cie kan niet garanderen dat de in de publicatie behandelde financiële instrumenten voor u geschikt zijn. Mocht u op basis van deze publicatie overgaan tot een financiële transactie, dan draagt u hier zelf de volledige verantwoordelijkheid voor. Beleggen in financiële instrumenten (zoals aandelen) kan grote risico's inhouden. Alvorens tot een transactie over te gaan, moet een belegger beschikken over de nodige ervaring en kennis om de eventuele risico's die gepaard gaan met de transactie ten volle in te schatten, in staat zijn om deze risico's te dragen waarbij beseft moet worden dat het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan.

Medewerkers van Leo Stevens & Cie kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument.

Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd geworden in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden.

De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden.

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Leo Stevens & Cie. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Leo Stevens

PUUR & PERSOONLIJK VERMOGENSBEHEER

Leo Stevens
Vermogensbeheer met een pure & persoonlijke missie

Leo Stevens begeleidt u in het beheer van uw vermogen als geen andere financiële instelling in België: puur en persoonlijk.

Schildersstraat 33
 2000 Antwerpen
 T +32 3 242 03 70

info@leostevens.com
 www.leostevens.com

