

BOLERO TOP PICK SELECTIE

MAANDELIJKE UPDATE DOOR MARKTSPECIALIST TOM SIMONTS

BOLERO SELECTIE (koersen: 11-2-2015)	Aankoop datum	Aankoop koers (€)	Huidige koers (€)	Dividenden (€)	Koersdoel KBCS (€)	Potentieel (%)	Koersreturn (%)	Total return (%)	Koersreturn (vs. BEL20)	Koersreturn (vs. DJS600)
1. ABLYNX	05/10/12	€ 5,66	€ 10,71	0,00	€ 18,00	68,1%	89,2%	89,2%	44,1%	53,6%
2. AGEAS	16/11/12	€ 19,75	€ 31,06	3,60	€ 42,00	35,2%	57,2%	75,5%	24,1%	34,0%
3. SBM OFFSHORE	19/04/13	€ 11,93	€ 9,39	0,00	€ 16,50	75,8%	-21,3%	-21,3%	-60,5%	-51,8%
4. ING	07/05/14	€ 10,05	€ 11,63	0,00	€ 15,00	29,0%	15,7%	15,7%	0,9%	4,7%
5. NYRSTAR	29/09/14	€ 2,30	€ 3,47	0,00	€ 4,50	29,7%	50,9%	50,9%	40,6%	42,2%
6. SIOEN	17/10/14	€ 9,52	€ 12,92	0,00	€ 14,00	8,4%	35,7%	35,7%	13,7%	16,0%
7. BANK OF AMERICA	21/01/15	\$15,22	\$16,42	0,00	\$19,00	15,7%	7,9%	7,9%	3,7%	3,1%
8. MDXHEALTH	26/01/15	€ 4,284	€ 4,99	0,00	€ 6,50	30,3%	16,4%	16,4%	15,3%	15,8%

MAANDOVERZICHT

- 2015 is goed begonnen. De **Europese beurzen** bouwden in sneltempo en met dank aan de bazooka van Mario Draghi een winst van vlot 8% tot 10% op. Vrije vertaling: een nieuwe daling van de langetermijnrentes in combinatie met een versterking van de dollar, die beide positief inwerken op dollarverdieners en een duw in de rug van de Europese exporteurs geven, zijn de twee belangrijkste onderwerpen van januari.
- De **Verenigde Staten** daarentegen moeten het stellen met winsten die zich boven, maar niet ver van het nulpunt bevinden. Een aantal tegenvallende resultaten en een stijgende dollar zijn daar debet aan, al moet gezegd dat de onderliggende economische groei er wel een veel minder belabberd figuur slaat dan zijn Europese tegenhangers.
- Aangezien de meerderheid van onze Top Pick Selectie geïnvesteerd is in Europese aandelen, delen we duidelijk in het Europese optimisme. **Opvallende winnaars zijn Nyrstar en Ablynx, terwijl ook ING zich niet onbetuigd liet.** En wat met nieuwkomer MDxHealth? Die trok sinds de opname om 26 januari vlotjes 16,4% hoger, maar heeft nog steeds een opwaarts potentieel van 30,3%. Die andere nieuwkomer, Bank of America, deed het "iets bescheidener" en kan na drie weken terugbuigen op een winst van 7,9%.
- De huidige Selectie leverde **een rendement op van 33,7%**, waarvan de grootste bijdrages komen van Ablynx (+89,2%), Ageas (+75,5%) en Nyrstar (+50,9%). Het verschil met de prestatie van de brede beursindex (gemiddeld gemeten per lijn) is met 14,7% behoorlijk groot.
- De vraag rijst natuurlijk welke actie u dient te ondernemen als u één of meerdere van onze Selecties hebt gevolgd. De grote winsten op posities die we al lang aanhouden, bewijzen dat de aanhouder vaak wint. Maar **tussentijds winst nemen** is zeker ook een optie: 'You never regret the profit you make', weet u nog? Winst nemen is vaak momentumgedreven en kan van toepassing zijn op posities in Nyrstar, Sioen of zelfs al MDxHealth.
- Een andere manier om uw portefeuille te beschermen is om **stop loss orders in te leggen**. Zo bijvoorbeeld kunt u beslissen om een stop loss order op Nyrstar in te leggen op een niveau dat zich enkele procenten onder de huidige koers bevindt. Als de koers dan zou dalen, bent u deels beschermd en wordt uw order automatisch uitgevoerd. Een overzicht van de verschillende ordertypes kunt u in onze [Bolero Academy](#) terugvinden.
- En **hoe moet het nu verder?** We hebben altijd een watchlist. Die hebben we al toegelicht in een recent webinar en daaruit kunnen we snel inspiratie putten. Of misschien vinden we andere koopjes? We houden u op de hoogte!

Bolero Selectie

RECENT PORTEFEUILLENIEUWS

- 06/02/2015:** KBC Securities verhoogt het koersdoel voor Ageas van 38 naar 42 euro omwille van de recente sterke stijging van de 24,9%-deelneming in Taiping Life. Het koopadvies blijft.
- 05/02/2015** De cijfers van SBM Offshore over 2014 worden door KBC Securities als "fatsoenlijk" omschreven, nemen de onzekerheid over nieuwe projecten niet weg. Het blijft wachten op duidelijkheid in Brazilië, maar het koersdoel (16,5 euro) en/of advies ("kopen") blijven ongewijzigd.
- 29/01/2015** De algemeen onzekere omgeving die een beperkte zichtbaarheid oplevert voor nieuwe contracten, zorgt voor een negatieve impact (1,8 euro per aandeel). Het koersdoel voor SBM Offshore wordt neerwaarts herzien van 17 euro naar 16,5 euro.
- 26/01/2015** De nettowinst van Bank of America daalde over 2015 van 11,4 naar 4,8 miljard dollar. De jaarmzet kwam uit op \$ 85,1 mrd, tegenover \$ 89,8 mrd in 2013. In het vierde kwartaal daalde de nettowinst van 3,4 naar 3,1 miljard dollar.
- 26/01/2015** We kopen MDxHealth voor de Bolero Top Pick Selectie.
- 23/01/2015** In een gesprek met CNBC liet ING-CEO Hamers verstaan over 2015 een dividend te willen betalen van minimum 40% van de nettowinst.
- 22/01/2015** Ablynx heeft een patentzaak gewonnen tegen Domantis, dochter van GSK, en heeft nu de handen vrij om verder onderzoek te doen naar immunoglobuline.
- 16/01/2015** We verkopen Smurfit Kappa.
- 16/01/2015** Nyrstar kondigde vandaag vereenvoudigingen aan in de organisatie van de centrale ondersteunende diensten van de groep. Volgens de groep moet daarmee de efficiëntie verbeteren, wat zoveel wil zeggen als kosten besparen. De vereenvoudiging betekent alvast het vertrek van de Senior Vice President Marketing, Sourcing en Sales.
- 15/01/2015** SBM Offshore kreeg een Production Readiness Notice (PRN) voor de N'Goma FPSO van ENI. Nadat in november 2014 olie werd opgeboord en een test van 72 uur in december met succes werd afgerond, werd het contract voor het inzetten van N'Goma effectief met ingang van 28 november 2014. En dat voor een periode van 12 jaar.
- 09/01/2015** Ad-interim CEO Eigner is formeel kandidaat voor de functie van CEO bij Nyrstar.
- 05/01/2015** Ageas heeft de verkoop van het 100%-belang in Ageas Protect aan AIG voor 197 miljoen pond (250 miljoen euro) afgerond. Ageas boekt een kapitaalwinst van 25 tot 30 miljoen euro op de verkoop.
- 05/01/2015** Nyrstar heeft een overeenkomst bereikt met Silver Wheaton over het beëindigen van de bestaande bevoorradingsovereenkomst voor zilver uit de Campo Morado mijn. Volgens die overeenkomst, gesloten door de vorige eigenaars van de mijn, moest Nyrstar 75% van de zilverproductie aan Silver Wheaton leveren tegen een vaste prijs van 4,02 dollar per troy ounce, hetzij een kwart van de huidige zilverprijs.
- 22/12/2014** FortisEffect heeft de claim tegen Ageas goedkoper gemaakt.
- 17/12/2014** Ablynx is met de fase 2-studie begonnen voor ALX-171, een bijkomend potentieel sterk product in de pijplijn.
- 11/12/2014** Nyrstar heeft de operaties op de Campo Morado-mijn weer hervat.
- 11/12/2014** SBM Offshore heeft een herstructureringsplan aangekondigd waarbij 1.200 banen zullen worden geschrapt. Dat zou een jaarlijkse kostenbesparing moeten opleveren van 40 miljoen dollar per jaar en een eenmalige kost van 25 miljoen dollar vereisen. Positief nieuws, tenminste voor de aandeelhouders.
- 09/12/2014** Ablynx boekte positieve bijkomende klinische resultaten in het fase 2- onderzoek voor caplacizumab voor de behandeling van TTP, een zeldzame aandoening van het bloedstollingssysteem.
- 05/12/2014** Nyrstar heeft John Galassini aangeduid als de nieuwe EVP Mining. Voor hij de overstap maakte naar Nyrstar, was Galassini 21 jaar actief bij PhelpsDodge/Freeport-McMoran. Op de buitengewone algemene vergadering van Nyrstar werd de herfinanciering goedgekeurd.
- 01/12/2014** SBM Offshore heeft zijn deel in een joint-venture verkocht naar partner Ocean voor een totale opbrengst van 150 miljoen dollar in cash. Het vaartuig zal wel onder een "bareboat charter" worden teruggeleased voor een periode van twaalf jaar.
- 28/11/2014** ING overweegt om de komende drie jaar 1.700 banen te schrappen. Daarvoor wordt in het vierde kwartaal een eenmalige last geboekt van 320 miljoen euro.

Bolero Selectie

INVESTMENT CASES



- Een solide gefinancierd en erg goed gediversifieerd biotechnologieaandeel.
- Verschillende samenwerkingen met farmaceutische topbedrijven voor de ontwikkeling van antilichamen.
- Het beschikt over voldoende cash om nog minstens twee jaar verder te kunnen gaan.
- Het unieke platform opent de weg voor interessante samenwerkingen en nieuwe ontwikkelingen.

Actie

Deze langetermijnbelegging blijft ondanks een winst van 85,5% **verre van correct gewaardeerd**. We blijven op basis van recent nieuws met een gerust hart zitten tot enkele factoren de koers een nieuwe, verdere duw in de rug kunnen geven. Daartoe behoren nieuwe samenwerkingsovereenkomsten en een update over de voortgang van de producten in ontwikkeling. **Bijkopen is de boodschap** voor korte- en langetermijnbeleggers.



- Het aandeel is interessant gewaardeerd en noteert onder het eigen vermogen. Daarnaast is het zichtbaar goedkoper dan sectorgenoten.
- Een beresterke bedrijfsbalans met 2 miljard euro overtollig kapitaal.
- Bij gebrek aan nieuwe investeringen is een uitzonderlijk dividend een reële mogelijkheid. We mikken trouwens ook op een hoger dan verwacht 2014 dividend.
- Het aandeel is een goede manier om in te spelen op een stijgende renteomgeving.

Actie

Het aandeel stond vorig jaar onder druk door een gerechtelijke uitspraak, maar dat sentiment keerde sindsdien helemaal. Het koersdoel werd recent opgetrokken en dus blijft het aandeel fundamenteel ondergewaardeerd. Dankzij de hoge coupon en de onderliggende groei (vooral in Azië) blijft het een goed en **(relatief) veilig spaarboekalternatief** dat bescherming biedt tegen stijgende rentevoeten. **Bijkopen is de boodschap**.



- SBM Offshore is wereldleider in de bouw en leasing van FPSO en kan sterke operationele resultaten voorleggen.
- De inkomsten uit de langetermijnleasingcontracten zijn gegarandeerd, onafhankelijk van de productievolumes en de prijs van de ruwe olie.
- Het aandeel is fundamenteel gezien goedkoop gewaardeerd en het opwaartse potentieel tot ons koersdoel is voldoende hoog.
- Het aanhoudende wachten op de hoogte van de mogelijke boete naar aanleiding van het omkooptschandaal weegt ernstig op het sentiment.

Actie

Het momentum blijft verschrikkelijk tegenzitten, omdat het wachten blijft op het verdict van de Braziliaanse autoriteiten over het omkooptschandaal waar het vorige management zich danig mee in de nesten heeft gewerkt. Op korte termijn zien we weinig factoren die het aandeel naar niveaus kunnen tillen die we als 'operationeel normaal' kunnen bestempelen, onder meer omwille van de lage olieprijs. Omdat we denken dat de markt geen rekening houdt met de fundamentele waarde en omdat het koersdoel recent herbekeken werd, houden we het aandeel in portefeuille.



- De kernkapitaalratio van 11,4% is beduidend hoger dan bij Europese sectorgenoten.
- Deze solide kapitaalspositie liet toe om vroeger dan verwacht het dividend te hervatten (de tweede jaarhelft van 2014) en over 2015 een payout ratio van 40% van de nettowinst na te streven (aangevuld met extra returns op het einde van het jaar?).
- waardering blijft zeer attractief aan minder dan 10x de verwachte winst over 2015, wat een discount is van meer dan 20% ten opzichte van zijn Europese sectorgenoten. Inclusief de mogelijke verkoop van waardevolle niet kernactiva (de Aziatische activiteiten), zou deze discount snel moeten verdwijnen.

Actie

Aan de huidige koersen vinden we ING nog steeds erg goedkoop. Sinds onze instap mochten we enkele positieve nieuwtjes verwelkomen. De transparantie van het aandeel verbeterde na de beursgang van NN Groep behoorlijk wat en de bank gaf aan om zijn dividendbeleid weer op te starten in 2015. **Bij te kopen!**

Bolero Selectie



- De balans werd helemaal opgekuist na een omvangrijke kapitaaloperatie. Daarnaast werd ook werk gemaakt van het drukken van de operationele kosten.
- Talvivaara is volledig uit ons scenario gestript. Alles wat Nyrstar nog uit de brand zou kunnen slepen beschouwen we als upside.
- Het scenario van een inkrimpend aanbod op de zinkmarkt en stijgende vraag naar zink wordt door recente data bevestigd.
- De stijgende dollarkoers werkt duidelijk in het voordeel en hielp recent mee om het koersdoel naar een hoger niveau te tillen.

Actie

Nyrstar steeg sinds de opname onafgebroken en noteert vandaag zo'n 55% boven de instapkoers. De zinkprijs bleef ruwweg stabiel, maar een (voorlopige) CEO-wissel en een duurdere dollar compenseerden dat behoorlijk. Beleggers die popelen om winst te nemen houden we zeker niet tegen! Vanuit een iets langere termijn perspectief, heeft het aandeel nog meer in petto. Er zijn nog steeds geen nieuwe grote investeringen in mijnncapaciteit, zodat de markt nog meer in onbalans zal geraken. Ook zullen de investeringen in Port Pirie en de smelters de winst vanaf 2016 verder ondersteunen.



- Hoog vrijekasstreamrendement (15,7% in 2015) als gevolg van een succesvolle beheersing van het werkkapitaal en lage investeringen, versterken de balans.
- De huidige waardering (EV/EBITDA, P/E, FCF Yield) wijst nog steeds op een stevige discount tegenover andere producenten van technisch textiel.
- Sioen heeft een zeer solide balans: 78 miljoen euro cash. Dat maakt waardecreatie door overnames of schuldfinanciering mogelijk.
- Substantiële operationele hefboom door groei van de truckmarkt tot en met 2016.

Actie

De timing van onze instap was dan wel zo goed als perfect, maar het bedrijf zelf werkte ook mee. Het aandeel verdiende het vertrouwen van de belegger, onder meer omdat er behoorlijk wat interesse was in producenten van technisch textiel. In afwachting van de cijfers, zouden we nog niet aanraden om winst te nemen.



- Bank of America heeft een ruime blootstelling op de sterke Amerikaanse economie omdat het in 2013 86% van zijn omzet en 93% van zijn winst uit de VS haalde.
- Het haalt zowat de helft van zijn omzet uit de intermediatiemarge: het verschil tussen de rente op haar depositos en de rente die ze ontvangt voor kredieten. Een mogelijke rentestijging zou een positief effect moeten hebben op de inkomsten.
- De sterke balans, met een kernkapitaalratio van 9,6%, dikt elk kwartaal +0,3% aan door winstreservatie en laat toe om het inkoopprogramma te rekken tot 2,8 miljard dollar.
- Op 31/12/2014 werd nog de hoogste koers van het afgelopen jaar behaald (18,21 USD), maar sindsdien viel de koers terug met 16%.

Actie

Dit aandeel is één van de meer recente toevoegingen aan de portefeuille. Dat neemt niet weg dat we na enkele weken een rendement scoorden van 8,3%, wat zo'n 4,2% beter is dan de markt. Dat wordt grotendeels verklaard door een renteopstoot, na het recente Amerikaanse banenrapport. We blijven dus gewoon en graag op onze positie zitten.



- KBC Securities verwacht dat ConfirmMDx, de test voor prostaatkanker van MDxHealth, de Amerikaanse markt verder zal veroveren.
- MDxHealth ontvangt royalties op de verkoop van Cologuard (darmkanker) door sectorgenoot Exact Sciences, wat een derde van de waardering vertegenwoordigt. De inkomsten uit ConfirmMDx en Cologard worden volledig in Amerikaanse dollar verdiend: de recente versterking van de 'greenback' is daarom een opsteker.
- Het is een cashflowgenererend bedrijf dat met concrete producten in de markt zit. Dat maakt het onder meer interessanter als overnameprooi.

Actie

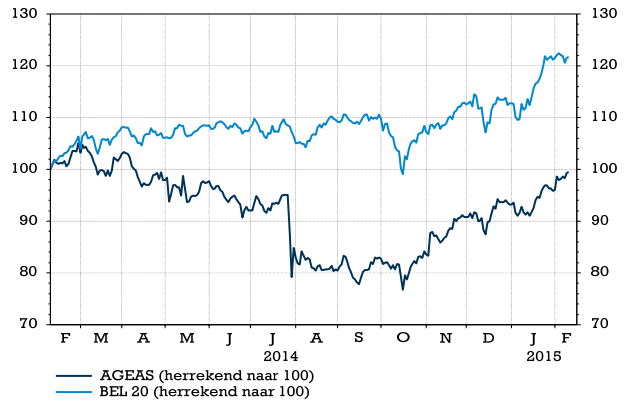
Ook MDxHealth is een recente aanwinst van onze Selectie. Het aandeel ging sinds de opname met 10,8% hoger (10,9% beter dan de markt), maar heeft nog een massa opwaarts potentieel (+36,9%). Bijhouden en bijkopen.

Bolero Selectie

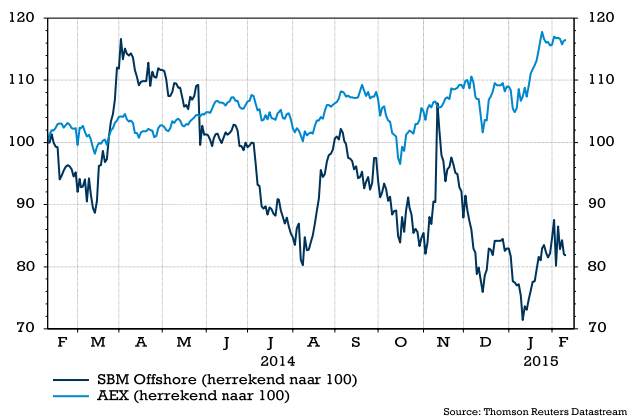
HISTORISCHE KOERSEVOLUTIE VAN DE AANDELEN UIT DE SELECTIE



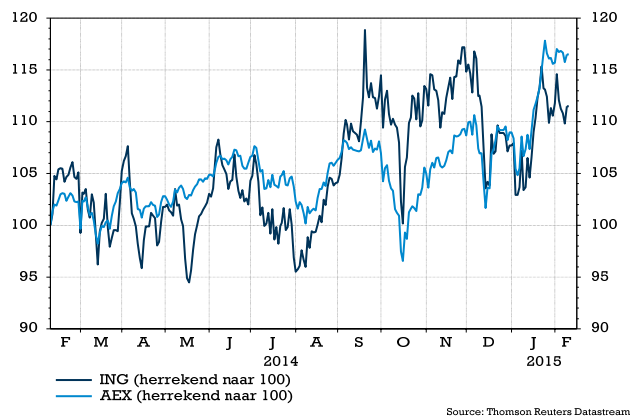
Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream

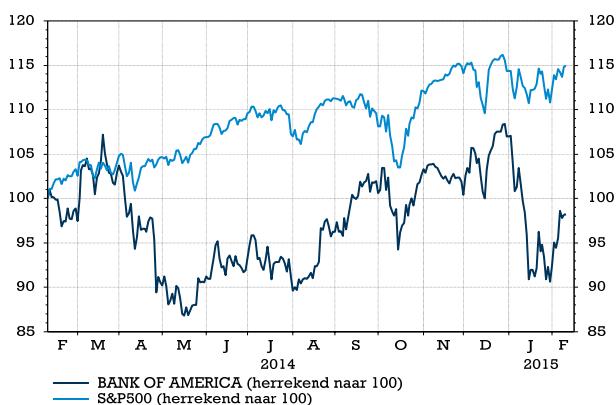


Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream

Bolero Selectie



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream

PRESTATIES VAN VORIGE TOP PICKS

Prestatie van vorige Top Picks	Aankoop datum	Verkoop datum	Aankoop koers	Verkoop koers	Dividenden (€)	Koersreturn (%)	Total return (% , €)	Koersreturn (vs. BEL20)	Koersreturn (vs. DJS600)
1. DELHAIZE	16/11/12	21/12/12	€ 26,65	€ 30,21	0,00	13,4%	13,4%	6,7%	6,1%
2. SIOEN	05/10/12	11/01/13	€ 6,02	€ 6,69	0,00	11,1%	11,1%	8,5%	6,4%
3. ELIA	16/11/12	11/01/13	€ 30,54	€ 34,30	0,00	12,3%	12,3%	5,0%	2,9%
4. THROMBOGENICS	16/11/12	18/01/13	€ 36,45	€ 45,85	0,00	25,8%	25,8%	17,3%	16,5%
5. IMTECH	22/10/12	04/02/13	€ 20,63	€ 13,25	0,00	-35,8%	-35,8%	-43,3%	-41,4%
6. BANIMMO	16/11/12	01/08/13	€ 9,10	€ 9,53	0,27	4,7%	7,7%	-7,0%	-6,8%
7. BRUNEL INTERNATIONAL	05/10/12	13/08/13	€ 35,01	€ 38,42	1,00	9,7%	12,6%	-3,2%	-1,5%
8. UNIT4	22/10/12	14/10/13	€ 21,40	€ 33,08	0,45	54,6%	56,7%	37,6%	42,6%
9. GOOGLE	19/04/13	22/10/13	\$786,85	\$1.005,00	0,00	28,0%	28,0%	13,8%	15,7%
10. THROMBOGENICS	05/04/13	28/10/13	€ 35,00	€ 20,00	0,00	-42,9%	-42,9%	-55,3%	-53,9%
11. EXMAR	05/12/12	27/11/13	€ 6,00	€ 11,25	1,00	87,5%	104,2%	86,7%	86,9%
12. USG PEOPLE	07/10/13	31/01/14	€ 7,70	€ 11,68	0,00	51,7%	51,7%	48,6%	47,6%
13. CFE	20/09/13	25/03/14	€ 49,41	€ 77,35	0,00	56,5%	56,5%	56,5%	56,5%
14. BPOST	25/02/14	22/05/14	€ 15,03	€ 18,28	0,20	21,6%	23,0%	20,3%	22,2%
15. YAHOO!	01/04/14	09/09/14	\$36,19	\$42,00	0,00	22,7%	22,7%	13,9%	14,6%
16. ASMI	21/01/14	03/11/14	€ 25,59	€ 32,42	0,50	26,7%	28,6%	22,6%	28,6%
17. RTL Group	17/10/14	11/12/14	€ 66,50	€ 79,23	0,00	19,1%	19,1%	6,8%	10,0%
18. SMURFIT KAPPA	28/07/14	16/01/15	€ 16,17	€ 20,40	0,15	26,2%	27,1%	22,6%	25,2%
Gemiddelde gerealiseerde return :						21,8%	23,4%	14,3%	15,5%

Bronnen: Bolero, Bloomberg

26/01/2015 "AANKOOP MDxHealth aan 4,284 euro"

We nemen vandaag biotechbedrijf MDxHealth op in onze Selectie omdat KBC Securities verwacht dat ConfirmMDx, de test voor prostaatcancer van MDxHealth, de Amerikaanse markt verder zal veroveren. Het bedrijf ontvangt daarnaast royalties op de verkoop van Cologuard door sectorgenoot Exact Sciences en gezien beide inkomsten volledig in Amerikaanse dollar verdiend worden, speelt de recente versteviging van de 'greenback' uiteraard een belangrijke rol. We hiermee tevens van de ons inziens ontorechte koerszwakte en hanteren een koersdoel van 6,5 euro per aandeel.

Bolero Selectie

21/01/2015 "AANKOOP Bank of America aan 15,22 dollar"

We kochten vandaag Bank of America en hanteren daarbij een door KBC Asset Management berekend koersdoel van 19 dollar. Dat is een fractie boven het koersdoel van 18 dollar, dat gisteren door Goldman Sachs werd uitgebracht en laat een opwaarts potentieel van meer dan 24,8%. De bank heeft een ruime blootstelling op de Amerikaanse economie en laat toe om in te spelen op het aantrekken van de Amerikaanse rentecurve. Het heeft een sterke balans en een inkoopprogramma eigen aandelen behoort tot de mogelijkheden. Tot slot is er de huidige koerszwakte, waar we van kunnen profiteren.

11/12/2014 "VERKOOP RTL aan 79,23 euro"

Sinds de instap steeg het aandeel met 19,1% tot 79,23 euro en deed het daardoor 10% beter dan de brede markt (STOXX Europe 600). Die beweging was in lijn met onze verwachtingen, maar reduceerde het opwaarts potentieel ten opzichte van het koersdoel van KBC Securities (82 euro) tot 3,5%. Dat is ons inziens niet voldoende om het aandeel nog langer in de Top Pick Selectie te houden en dus verkochten we RTL Group zonet aan 79,23 euro.

03/11/2014 "VERKOOP ASM International aan 32,42 euro"

We nemen in stijl en met een heel mooi rendement afscheid van ASM International door een verkoop aan 32,42 euro. Inclusief een dividend van 0,5 euro, realiseren we daardoor een rendement van 28,6%, waarmee we het 28,8% beter doen dan de prestatie van de STOXX Europe 600 in dezelfde periode.

17/10/2014 "AANKOOP RTL aan 66,5 euro"

Gebaseerd op een historische en verwachte pay-outratio van ongeveer 50-75% van de nettowinst garandeert het Luxemburgse mediabedrijf RTL Group aan de huidige koersen een netto dividendrendement van 6,3% over 2014 en 5,3% over 2015 (na afhouding van 25% en 15% roerende voorheffing). De aandelen zijn momenteel goedkoop gewaardeerd (66,5 euro), nadat ze in de zomer van dit jaar nog piekten op zo'n 95 euro. We kopen RTL omdat het het hoogste dividendrendement aanbiedt van alle Europese omroepen, de operaties in alle divisies profiteren van een verbeterende reclamemarkt in de EU, het met succes zal inspelen op een snel groeiende digitale markt en er op basis van het koersdoel van KBC Securities een opwaarts potentieel van 30% is.

17/10/2014 "AANKOOP Sioen aan 9,52 euro"

Sioen stond de voorbije weken als small cap in de hoek waar de klappen vielen. Een onterechte en naar ons oordeel onverdiende afstraffing. De producent van textiel met een hoge toegevoegde waarde noteert momenteel maar net boven zijn boekwaarde en werkte zich onder meer daarmee in onze belangstelling. Het dividendrendement ligt met 3,6% voor 2014 en 3,8% bruto voor respectievelijk 2014 en 2015 weliswaar aan de ietwat bescheiden kant, maar daartegenover staat een opwaarts potentieel van 47%. KBC Securities kleefde een koersdoel van 14 euro op zijn koopadvies voor Sioen.

29/09/2014 "AANKOOP Nyrstar aan 2,3 euro"

Nyrstar heeft vorige week zijn kapitaalverhoging met succes afgerond. In totaal werd 251,6 miljoen euro opgehaald nadat de zinkverwerker ook al voor 350 miljoen euro obligaties ophaalde met een coupon van 8,5%. Na de afronding van de operatie heeft Nyrstar een aantal bezorgdheden van investeerders aangepakt, waaronder de financiering van de Port Pirie transformatie, enkele SSR-projecten en de nakende vervalddag van enkele oude leningen. Het nieuwe koersdoel van KBC Securities (3,25 euro per aandeel) geeft een opwaarts potentieel van 42,5% en dus kochten we het aandeel aan openingskoers.

09/09/2014 "VERKOOP Yahoo! aan 40,78 dollar"

Op basis van de kwartaalresultaten die Yahoo midden juli bekendmaakte menen we dat de huidige notering een correcte weergave is van de waardering. Uit het interimrapport bleek immers dat Yahoo het operationeel erg moeilijk heeft. Niet alleen moet het optornen tegen eeuwige concurrent Google, met Facebook is er een nieuwe kaper op de kust die heel sterk groeit op de mobiele advertentiemarkt. Op basis van de slotkoers van gisteravond hebben we een koerswinst gerealiseerd van 15,5%. Inclusief het effect van de dollarstijging (+6,6%) betekent dit een totale opbrengst van 22%. Dit is 9,8% beter dan de Stoxx Europe 600 in dezelfde periode.

Bolero Selectie

BENCHMARK

De Bolero top pick selectie streeft naar een [relatief betere prestatie van de portefeuille in vergelijking met de DJ Stoxx 600 index en de BEL20-index](#), ook al is die laatste verre van representatief voor de afzetmarkten van onze portefeuille. Of we al dan niet een positieve return in absolute termen neerzetten, is van secundair belang.

METHODOLOGIE

Op dit moment bevat de top pick selectie [enkel aandelen](#). Hoewel we niet opteren om in cash te gaan schuilen, is het geenszins de bedoeling enkel en alleen in aandelen te beleggen. Andere activaklassen zouden kunnen bestaan uit [Indekkingsinstrumenten](#) (à la hausse of à la baisse) door middel van [turbo's](#), [trackers](#) op indexen, rechtstreekse of onrechtstreekse investeringen in [grondstoffen](#) of [vastrentende producten](#), [call- en putopties](#), etc .. Voor wat betreft de aandelenselectie zijn we op geen enkele manier aan Euronext gebonden en kunnen dus perfect bedrijven toevoegen die elders in de wereld hun notering hebben. Het aantal lijnen in de selectie is onbeperkt, wat ook opgaat voor de lengte van de investeringen. Sommige top picks zien we eerder als langetermijnwaarde-investering, terwijl korte tot hele kortetermijnkeuzes ook deel van de selectie kunnen zijn. [Maar vergeet u niet uit het oog dat de sterkte van elke portefeuille bestaat uit zijn diversificatie](#): we raden dus met klem aan niet alle eieren in de mand te leggen.

DISCLAIMER

Dit is een publicatie van KBC Securities. Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.