

## Gebruikershandleiding NAIC/WT aandelen selectie tool

Deze gebruiksinstructie heeft betrekking op (1) het zoeken en (2) het selecteren van fondsen door middel van de ingebouwde zoek- en selectiefunctie en (3) het interpreteren van de analysebladen per fonds.

### 1. Zoeken

*Doel: Zoeken van de fundamentele kerngegevens van een specifiek aandeel om deze via de NAIC-methode te kunnen analyseren*

Het zoeken van een specifiek fonds doet u eenvoudig door op de pagina *Zoeken en selecteren* de naam van het fonds in het veld 'Fonds' te typen en op *Zoeken* te klikken. Let er op dat bij het intypen van een fondsnaam de naam goed gespeld moet zijn. Anders wordt het fonds niet gevonden en worden geen zoekresultaten getoond.

U kunt ook meerdere fondsen tegelijk zoeken die aan de opgegeven criteria voor 'Land' en 'Omvang' voldoen. De zoekresultaten worden in het onderste kader getoond. Na bijvoorbeeld het zoeken op Nederlandse largecap-aandelen, ziet het scherm er als volgt uit:

#### Zoeken en selecteren

##### Zoeken

Zoek een fonds door een fondsnaam in te voeren of door land en/of omvang te selecteren.

Fonds:	<input type="text"/>	Zoeken
Land:	<input type="text" value="Nederland"/>	
Omvang:	<input type="text" value="Largecap"/>	Zoeken

##### Selecteren

Selecteer de fondsen uit het model op één van de volgende criteria:

<input type="text" value="Koerspotentieel komend boekjaar"/>	
	Selecteren

##### Zoekresultaten:

abn amro	asm l	ing	sbm offshore
aegon	dsm	kpn	tnt
ahold	fortis	numico	unilever
air france	getronics	philips	vedior
akzo	heineken	royal ds	vopak

[Volgende >>](#)

Vanuit de zoekresultaten kunt u doorklikken naar het analyseblad van het gewenste fonds, met daarin de fundamentele gegevens en mogelijkheden tot analyse. Zie verder 3) Analyse.

## 2. Selecteren

*Doel: Selecteren van aandelen op basis van enkele fundamentele criteria, zoals de koers-winst en de koers-omzetverhouding*

Op de pagina *Zoeken en selecteren* vindt u in het blok "Selecteren" een aantal selectiecriteria in een dropdown-lijst. Door te klikken op één van de selectiecriteria en vervolgens op de knop *Selecteren* opent u een nieuwe pagina met een overzicht van de fondsen en hun kengetallen, zie het onderstaande scherm.

Fonds	Potentieel t+1	Potentieel t+5	Wpa-groei	Opa-groei	K/W	K/O	Boekw/K
groupe crit	-0.63	-1.09	11.53%	27.88%	9.00	0.29	0.31
affine	-0.42	-0.52	4.34%	-21.82%	7.33	3.68	1.75
sanofi aventis	-0.33	-1.59	23.28%	29.74%	11.33	1.60	1.01
vedior	-0.14	-0.90	19.81%	-4.57%	11.26	0.34	0.44
credit agricole	-0.07	-1.60	23.89%	22.25%	8.51	0.73	0.89
tnt	-0.05	-0.48	10.84%	0.45%	12.41	1.23	0.16
high co	-0.03	-0.58	10.56%	1.19%	12.46	0.82	0.52
groupe steria	-0.03	-0.55	14.62%	18.71%	10.92	0.53	0.49
randstad	0.00	-0.45	13.77%	4.68%	10.89	0.54	0.18
mr bricolage	0.01	-0.61	14.79%	27.00%	11.68	0.52	0.68
cap gemini	0.03	-0.28	0.13%	-1.90%	15.27	0.81	0.59
fornix	0.03	0.12	13.29%	13.84%	10.32	1.31	0.32
royal ds	0.05	0.14	7.63%	-0.81%	10.20	0.81	0.41
ing	0.06	-0.29	10.72%	0.14%	8.02	0.95	0.54
schneider	0.09	-0.65	11.22%	0.11%	13.32	1.56	0.41
euler hermes	0.11	-0.73	15.33%	4.64%	10.32	3.15	0.44
gfi informatique	0.12	-0.16	0.71%	0.12%	13.77	0.53	0.56
total	0.12	-0.90	18.01%	7.23%	10.62	1.03	0.30
bnp paribas	0.14	-0.67	13.35%	1.87%	8.66	1.23	0.72
fortis	0.16	-0.47	20.10%	18.78%	7.00	0.28	0.78
aegon	0.21	-0.19	8.45%	6.88%	9.46	0.43	0.90
sopra	0.22	-0.24	10.86%	10.14%	13.28	0.77	0.31
lafarge	0.22	-0.48	7.72%	-3.70%	11.70	1.13	0.62
linedata	0.24	-1.15	27.33%	17.97%	15.00	1.13	0.59
logicacmg	0.24	-0.72	12.57%	-6.32%	12.50	0.67	0.41
assystem	0.25	-0.97	22.63%	57.41%	12.35	0.15	1.34
imerys	0.26	-0.64	9.73%	8.25%	12.73	0.75	0.66
m6 metropole	0.27	-0.35	10.07%	2.28%	16.41	5.54	0.11
ict aut	0.27	-0.15	5.87%	-1.52%	14.20	1.20	0.40
gl trade	0.28	-0.81	20.36%	17.64%	14.77	1.86	0.17
lectra	0.28	-0.37	4.29%	-3.21%	17.79	1.36	0.25
thales	0.29	-0.48	12.81%	1.48%	14.08	0.70	0.32
heijmans	0.30	-0.19	12.33%	4.69%	8.06	0.27	0.57
axa	0.33	-0.35	11.24%	-4.75%	11.29	0.92	0.76
thomson	0.34	-0.19	12.67%	4.08%	12.71	0.16	2.31

De rangschikking van de fondsen in het selectieoverzicht is volgens het aangegeven selectiecriteria. Klikte u bijvoorbeeld op *koerspotentieel komend boekjaar* dan worden de fondsen gerangschikt met het fonds met het hoogste koerspotentieel bovenaan. De mogelijke selectiecriteria zijn:

- Koerspotentieel komend boekjaar.
- Koerspotentieel 5-jaarsperiode.
- Gemiddelde Wpa-groei.
- Gemiddelde Opa-groei.
- Gemiddelde koers-winstverhouding.
- Gemiddelde koers-omzetverhouding.
- Boekwaarde / koers.

Voor een toelichting op de selectiecriteria, zie verder 3) Analyse.

In de bovenste rij van het selectieoverzicht vindt u de selectiecriteria terug. Door op één van de criteria te klikken, selecteert u de fondsen naar het betreffende criterium.

Vanuit het selectieoverzicht kunt u doorklikken naar het analyseblad van het gewenste fonds, met daarin de fundamentele gegevens en mogelijkheden tot analyse. Zie verder 3) Analyse.

### 3. Analyse

*Doel: Gedetailleerd analyseren van een individueel aandeel op basis van de fundamentele gegevens van het bedrijf en de NAIC-methode*

Per fonds kan een analysewerkblad worden geopend met daarin – volgens een vast formaat – de fundamentele gegevens en van belang zijnde kentallen van het betreffende bedrijf. Het werkblad kan worden geopend vanuit de zoekpagina of vanuit het selectieoverzicht.

Het analysewerkblad is een beveiligd excel-sheet. Gebruikt u Internet Explorer als browser, dan wordt deze sheet als frame in de pagina weergegeven. Gebruikt u Mozilla Firefox als browser dan wordt Excel in een apart scherm geopend en getoond.

Het analysewerkblad ziet er als volgt uit (als voorbeeld is het fonds Eriks Groep genomen):

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Eigen vermogen / aandeel	21,90	23,25	24,80	27,49	16,21								
Hoogste koers	17,40	17,25	14,43	21,66	33,60	36,02	42,91	48,57	52,38	57,79	63,75	70,33	77,58
Laagste koers	12,63	9,92	10,50	14,20	21,25	24,59	29,29	33,16	35,75	39,44	43,51	48,00	52,96
Winst / aandeel (WPA)	2,53	1,50	1,62	2,05	2,81	3,50	4,17	4,72	5,09	5,62	6,19	6,83	7,54
Omzet / aandeel (OPA)	96,64	100,00	103,22	110,55	57,00								
Gemiddelde koers / Omzet	0,16	0,14	0,12	0,16	0,48								
Huidige koers / Omzet	1,00					Gegevens o.b.v. analistenverwachtingen							
Boekwaarde / Koers	0,28					Gegevens o.b.v. extrapolatie							
						Gemiddelde KW							
	Koers		Wpa-Groei	OPA-Groei		Hoog	Laag						
Automatische waarden	57,20		10,3%	-2,3%		10,29	7,02						
Vul zelf in													

Toelichting op de figuur:

1. *Fondsnaam.*  
In dit veld staat de naam van het fonds.
2. *Jaarkentallen koerspotentieel.*  
Dit zijn de kentallen die u uiteindelijk gebruikt om te beoordelen of een fonds onder- of overgewaardeerd is. Per jaar is een kental gegeven, bijvoorbeeld bij het jaar 2007 hoort een waarde van het kental van 2,05.

Wat is de betekenis van de jaarkentallen?

Met het jaarkental wordt de positie van de huidige koers van het aandeel ten opzichte van de verwachte koersrange van het betreffende jaar weergegeven. Voor het jaar 2007 is deze verwachte koersrange tussen de € 29,29 (laagste verwachte koers) en de € 42,91 (hoogste verwachte koers). Een waarde 0 van het jaarkental geeft aan dat de huidige koers gelijk is aan de laagste koers die wordt verwacht, in dit geval € 29,29, en een negatieve waarde van het kental geeft aan dat de huidige koers onder deze koers. Andersom geeft een waarde 1 van het jaarkental aan dat de huidige koers gelijk is aan de hoogste koers die wordt verwacht, in dit geval € 42,91, en een waarde boven de 1 betekent een huidige koers die boven deze koers ligt. In het voorbeeld van de figuur is dit laatste het geval: de huidige koers van € 57,20 ligt ver boven de hoogst verwachte koers, wat resulteert in een jaarkental van 2,05. Het zal duidelijk zijn dat dit geen positief signaal is, het aandeel is op basis hiervan overgewaardeerd.

3. *Historische gegevens.*

In dit (witte) blok zijn de kerncijfers van het fonds van de afgelopen 5 jaar weergegeven. Voor een toelichting op de kerncijfers, zie [de begrippenlijst](#).

4. *Koersvoorspellingen o.b.v. winstverwachtingen.*

In dit (donkergrijze) blok zijn de winsten per aandeel (Wpa's) overgenomen van vrij toegankelijke winstverwachtingen van analisten. De koersvoorspellingen zijn een afgeleide van deze winstverwachtingen.

5. *Koersvoorspellingen o.b.v. winstextrapolatie.*

In dit (lichtgrijze) blok zijn de winsten per aandeel (Wpa's) bepaald door de Wpa van het voorafgaande jaar te vermenigvuldigen met de gemiddelde Wpa-groei voor het fonds. Dit is gedaan als geen analistenverwachtingen beschikbaar zijn. De koersvoorspellingen zijn weer een afgeleide van deze winstverwachtingen.

6. *Vorberekende waarden basiskentallen.*

De basiskentallen die worden gebruikt bij het berekenen van de jaarkentallen, zijn bepaald aan de hand van de beschikbare gegevens uit het model. Het betreft de Wpa-groei, de Opa-groei en de K/W-verhoudingen.

De huidige koers is vanzelfsprekend niet berekend. De huidige koers is de koers op het moment van de laatste update (om de twee maanden wordt het model geactualiseerd).

7. *Mogelijkheid om zelf afwijkende kentallen in te vullen.*

In de gele velden kunt u afwijkende kentallen invullen. Het model berekent de verwachte koersranges en jaarkentallen dan op basis van deze ingevoerde waarden.

Aangezien de huidige koers om de twee maanden wordt geactualiseerd, zult u op het moment van analyseren de werkelijke huidige koers op dat moment willen invoeren. Maar ook voor de andere kentallen kan een handmatige bijstelling gewenst zijn. Bijvoorbeeld als u de historische koers-winstverhoudingen of Wpa-groei van het fonds niet representatief vindt.

8. *Overige kentallen.*

In het model zijn twee extra kentallen opgenomen, namelijk [koers-omzetverhouding](#) en de [boekwaarde-koersverhouding](#). Deze kentallen dienen ter extra ondersteuning bij de beleggingsbeslissing.