

Disclaimer

De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend.



Is dit 1987?

Corné van Zeijl
Justin Blekemolen



Programma

Cardano	3
De economie	6
De beurs	17
Is dit 1987?	34



Our history

A short history of Cardano Group

Founded in the Netherlands, we have grown organically into a highly regarded Anglo-Dutch pensions specialist and acquired several leading businesses.

2000

Cardano NL

(Cardano Risk Management BV, DNB regulated)

Cardano NL was founded to provide risk management services to some of the biggest pension funds in the Netherlands.

2016

Cardano Advisory

(Cardano Advisory Limited, FCA regulated)

Previously Lincoln Pensions, it was acquired to provide covenant, sustainability, risk transfer and corporate finance advisory services to pension funds, their trustees and corporate sponsors.

2022

ACTIAM

(Actiam BV, DNB regulated)

A sustainable asset manager with 30 years of experience, acquired in 2022. Rebranded as Cardano Asset Management.

2007

Cardano Investment

(Cardano Risk Management Limited, FCA regulated)

Cardano Investments was founded and took a risk-focused approach to investment advisory and fiduciary management to protect funds from negative impacts and improve funding ratio.

2019

NOW: Pensions

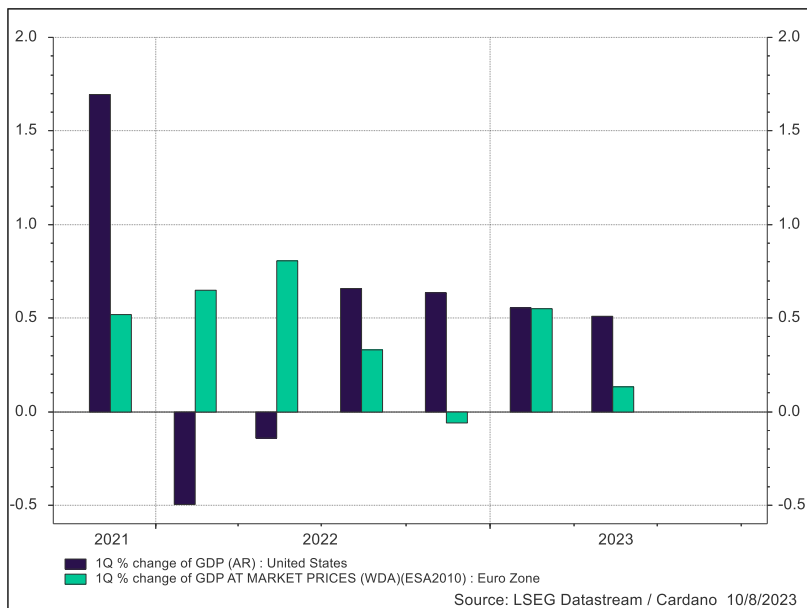
(NOW: Pensions Limited and associated NOW: Mastertrust, TPR authorised)

A workplace pension provider acquired to offer a strong investment proposition with its Diversified Growth Fund.



Begin 2023:

- Recessie in US en Europa was bijna een zekerheid.
- Eerste half jaar zouden aandelen dalen, daarna misschien herstellen.
- Dure gasprijs zou Europese economie onderuit halen.



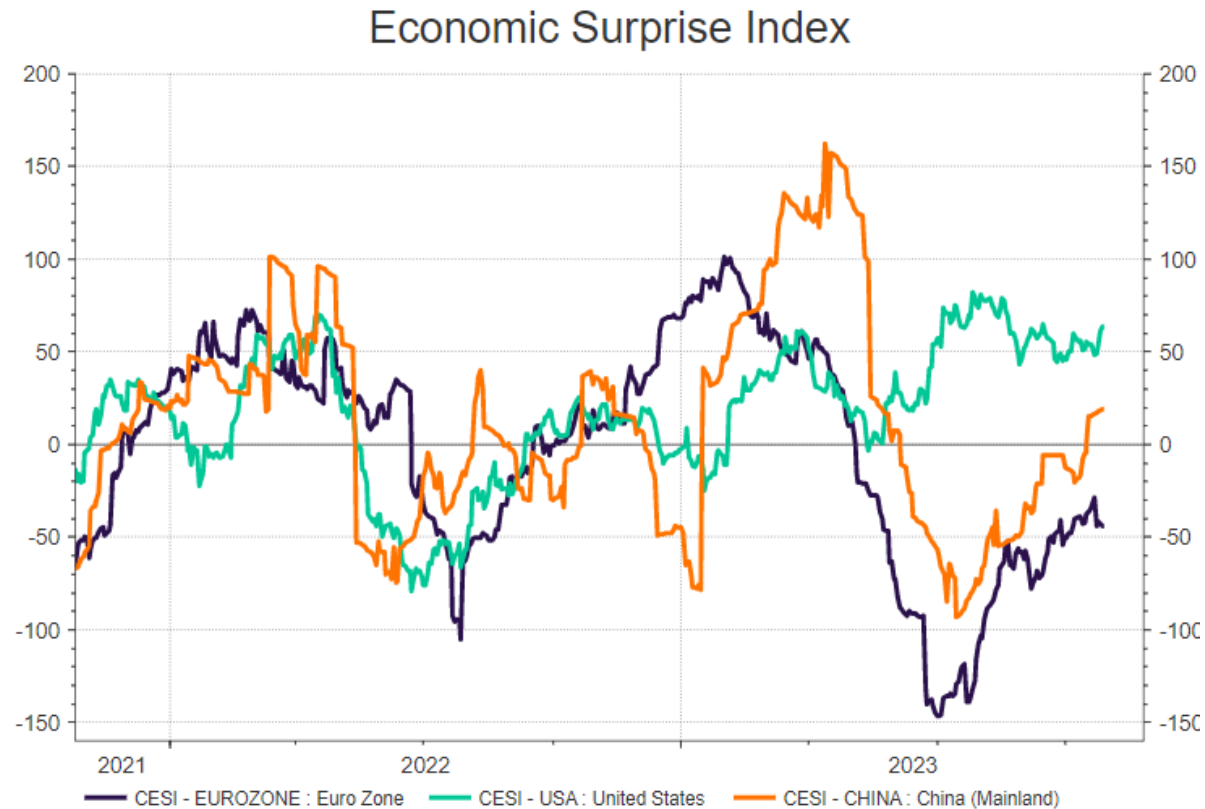


Forecasts may tell you a great deal about the forecaster; they tell you nothing about the future.

— Warren Buffett —

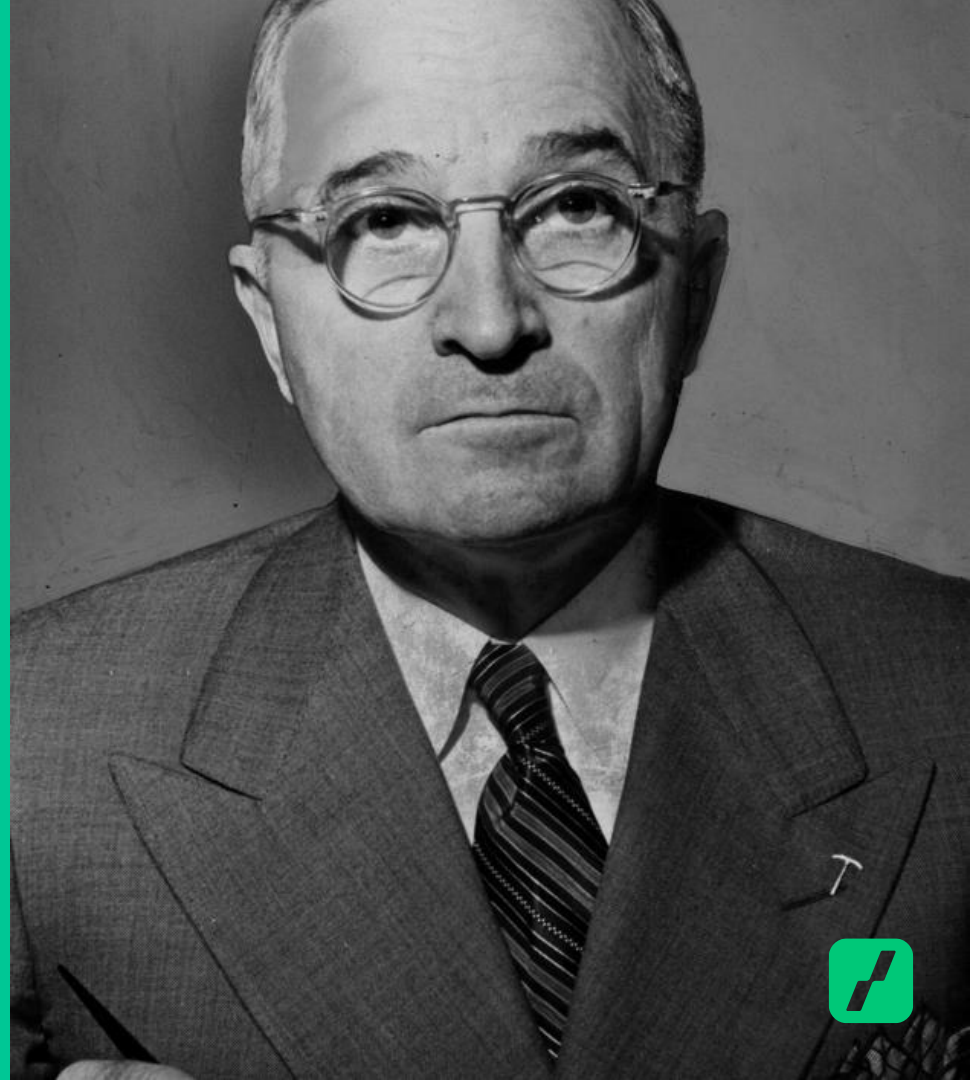


Economic surprise index



Give me a one-handed economist!
All my economists say, on the one
hand on the other.

- Harry S. Truman -



Wat gaat er goed – fout in de economie

Wat gaat er goed?

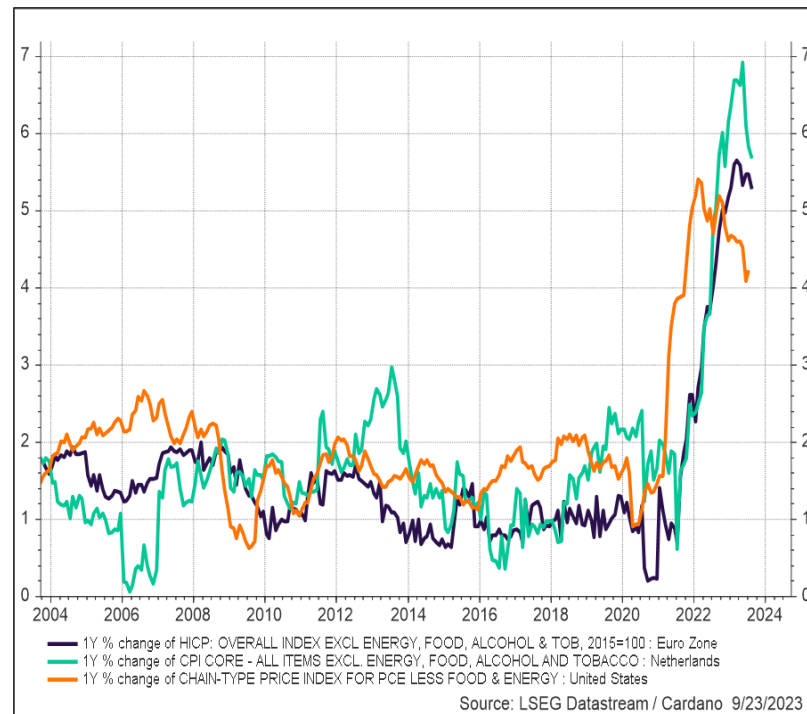
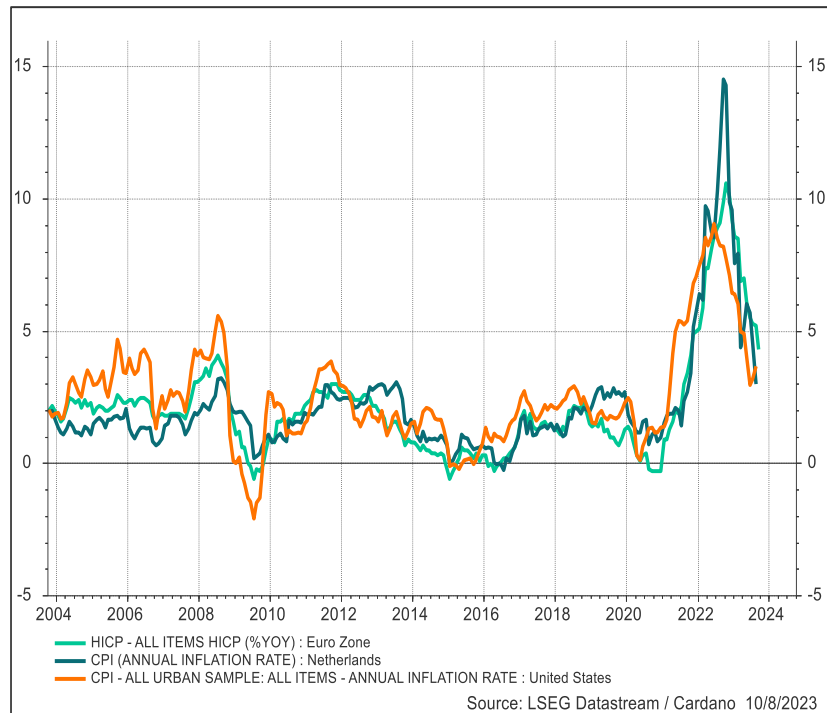
- Consumenten hebben flinke Corona spaarpot.
- Hypotheek eigenaren & bedrijven hebben niet veel last van stijgende rente.
- Arbeidsmarkt is krap
- Inflatie daalt.
- Verkiezingen komen er aan dus er zal niet bezuinigd worden.

Wat gaat er fout?

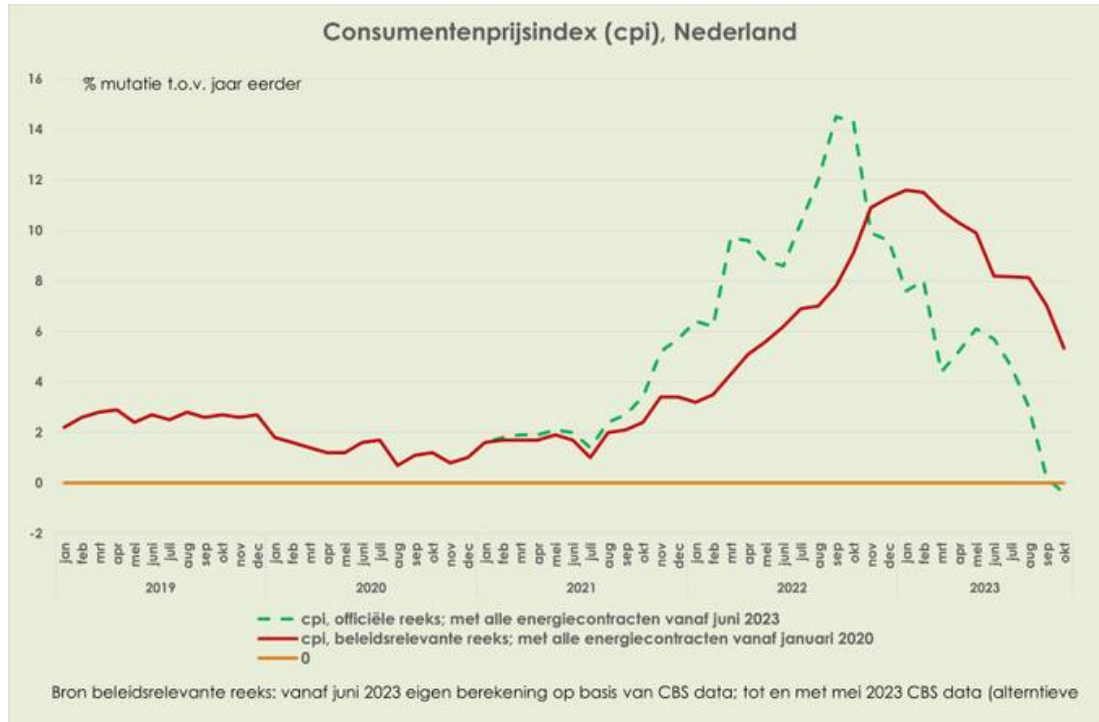
- Kredietgroei en geld groei staat sterk onder druk.
- Er is teveel staatsschuld.
- Daalt de inflatie wel snel genoeg?
- China economie heeft een fundamenteel probleem.
 - Te veel schuld.
 - Huizenbubbel.



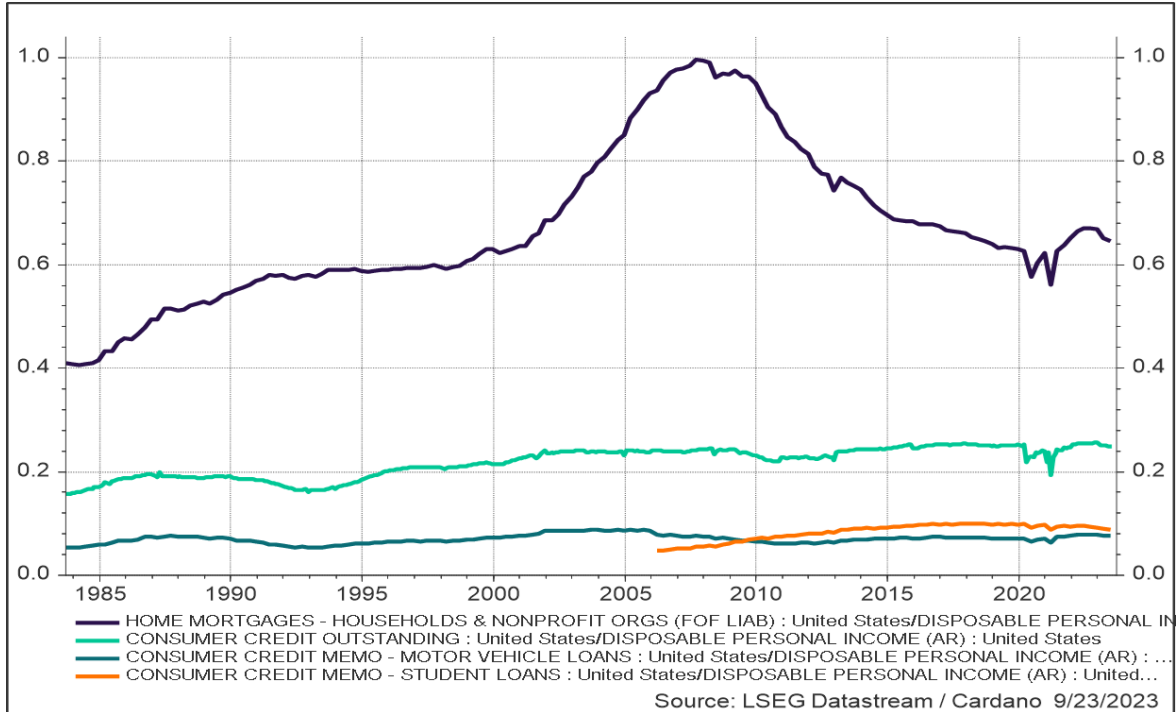
Gewone inflatie en kerninflatie in NL, USA en Eurozone



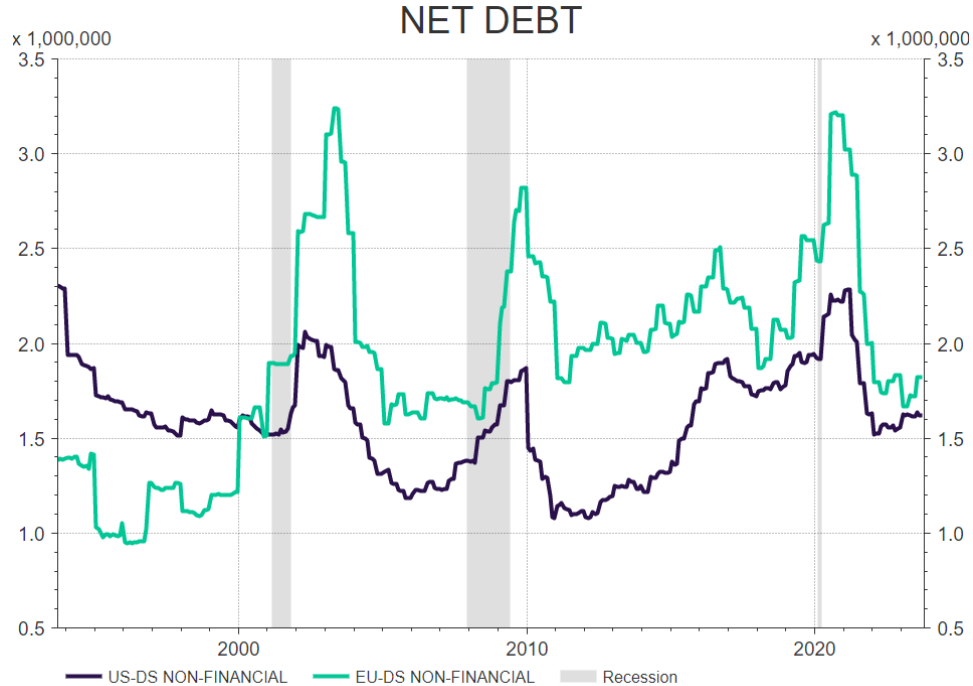
Inflatie in Nederland



Consumentenschulden geen probleem



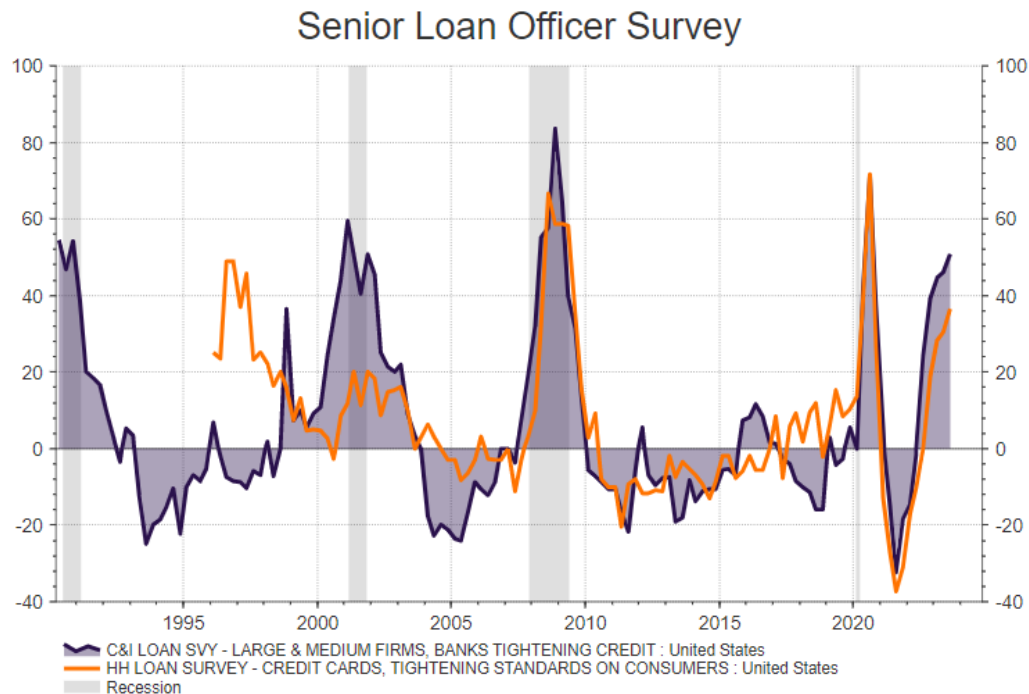
Ook bedrijven hebben relatief weinig schulden



Source: LSEG Datastream / Cardano 23/09/2023



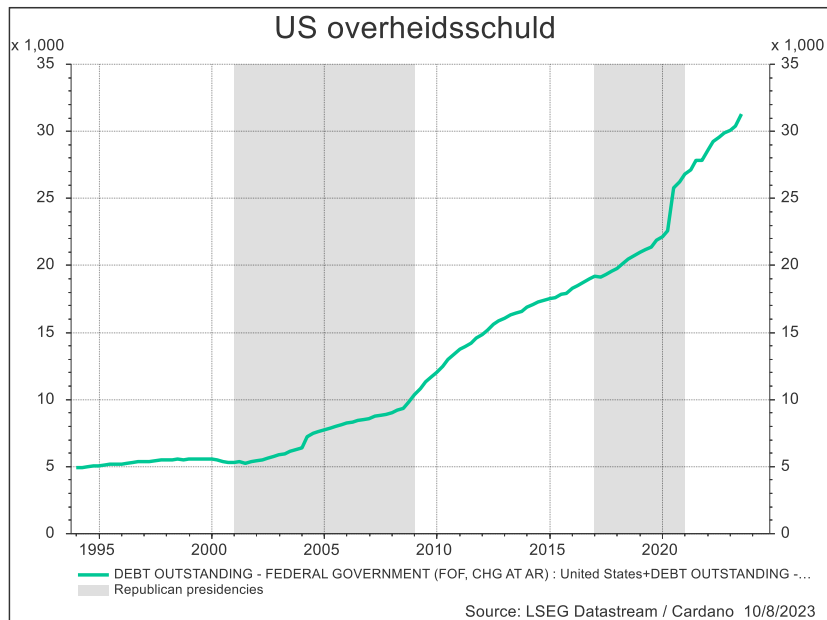
Maar Amerikaanse banken draaien kredietkraan dicht



Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



Amerikaanse overheidsschuld is wel een zorgenkind



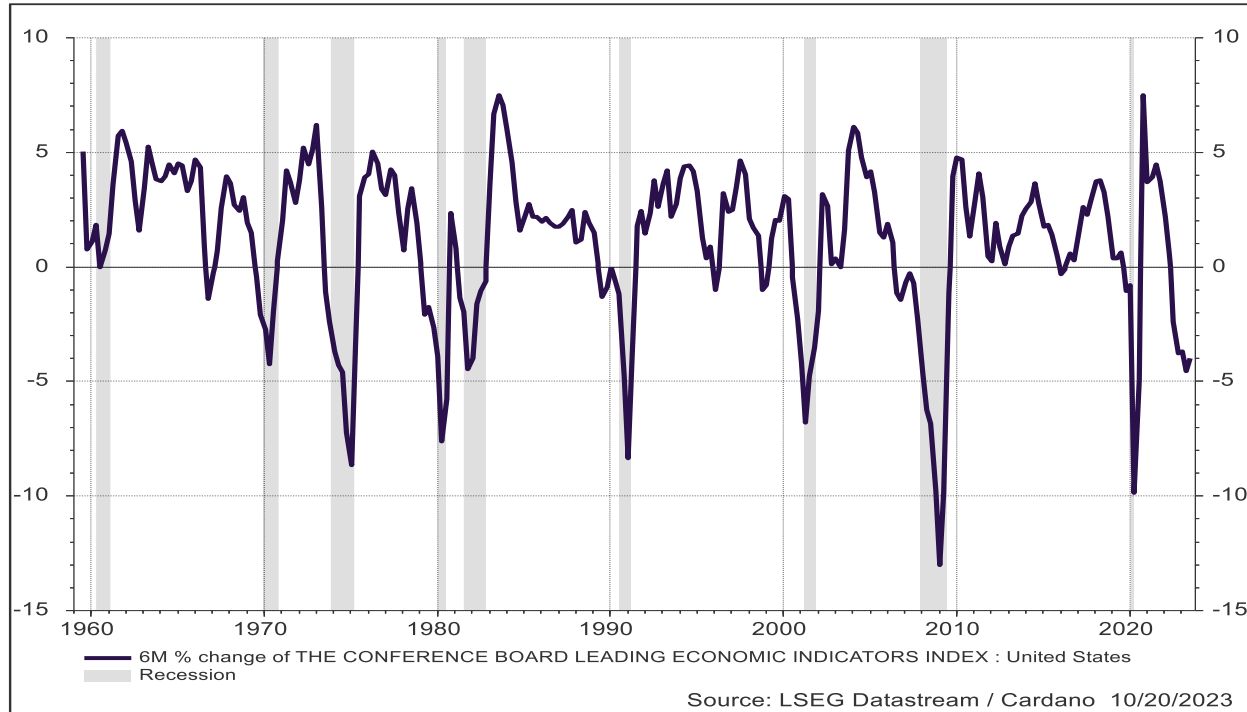
The interest expense for the US government has risen sharply from 2.1% in 2021 to 3.1%, the highest level in 20 years



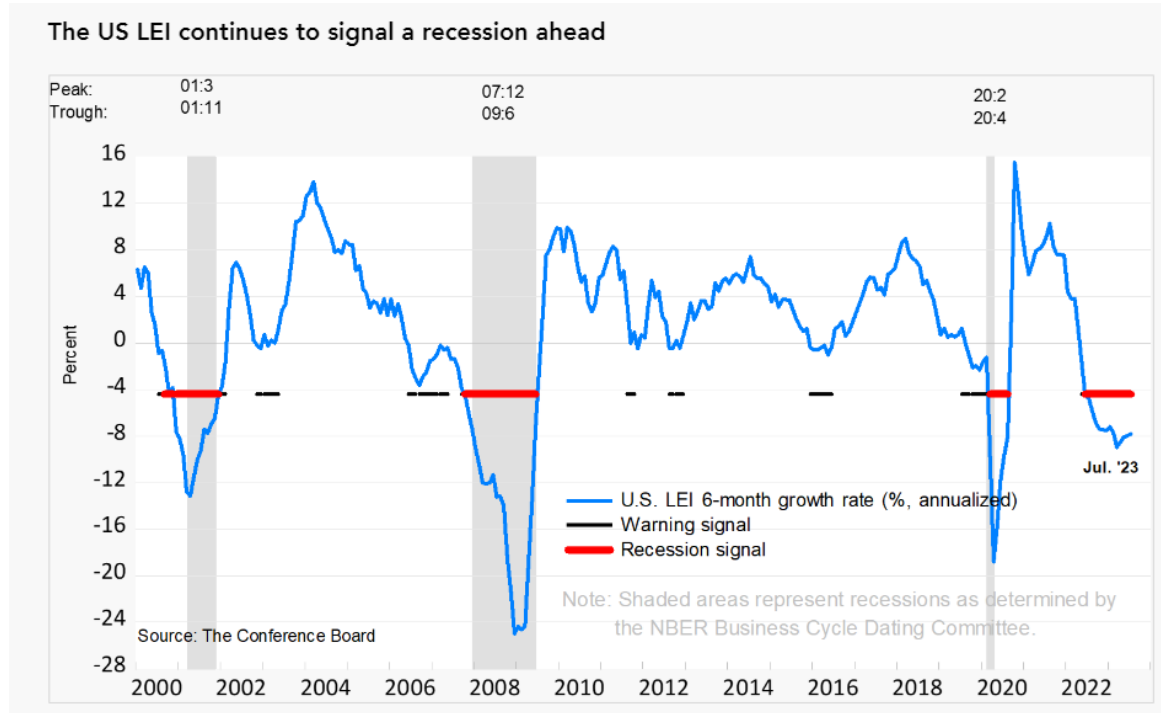
Source: BofA Global Research, Haver



Leading Economic Indicator

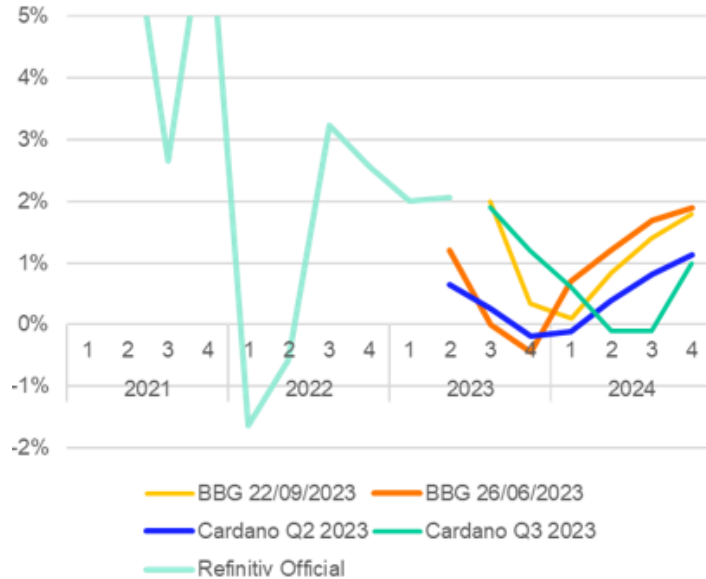


Leading Economic Indicator verwacht een recessie

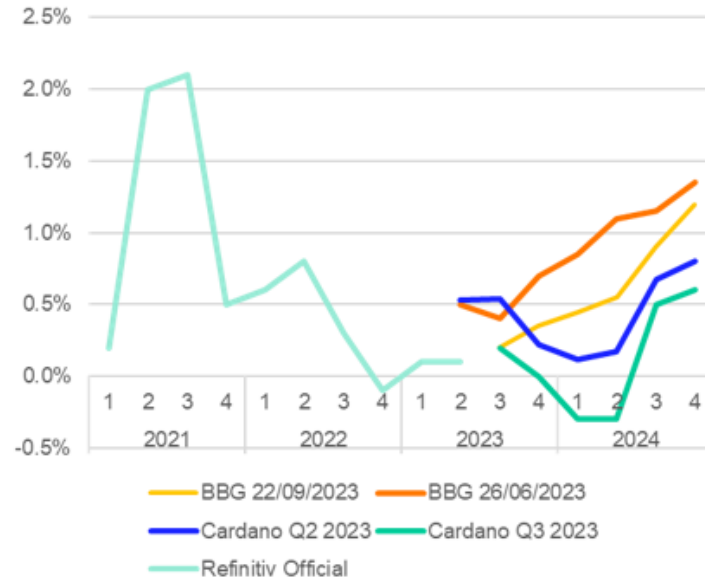


Wat denken wij? Wat denkt de rest van de markt?

US



EA



cardano

De beurs

Wat gaat er goed – fout in de beleggingsmarkten

Wat gaat er goed?

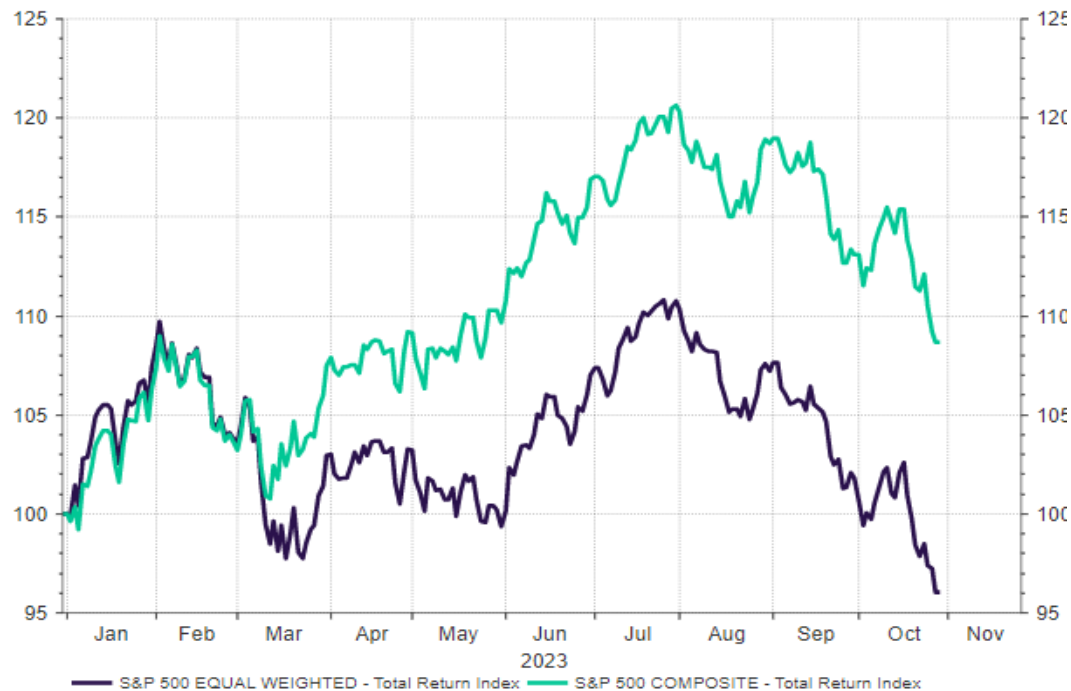
- Centrale banken zijn grotendeels klaar met rente verhogen
- Beleggers waren deze zomer nog heel erg optimistisch, nu juist wat somber
- Sterke US dollar is goed voor winsten, vooral in Europa

Wat gaat er fout?

- Waardering van aandelen is hoog, vooral door de Magnificent Seven.
- AI hype drijft deel van de markt
- Dalende inflatie is slecht voor winsten



AI & Tech draagt de markt



The Magnificent Seven: 16% van wereldaandelenindex

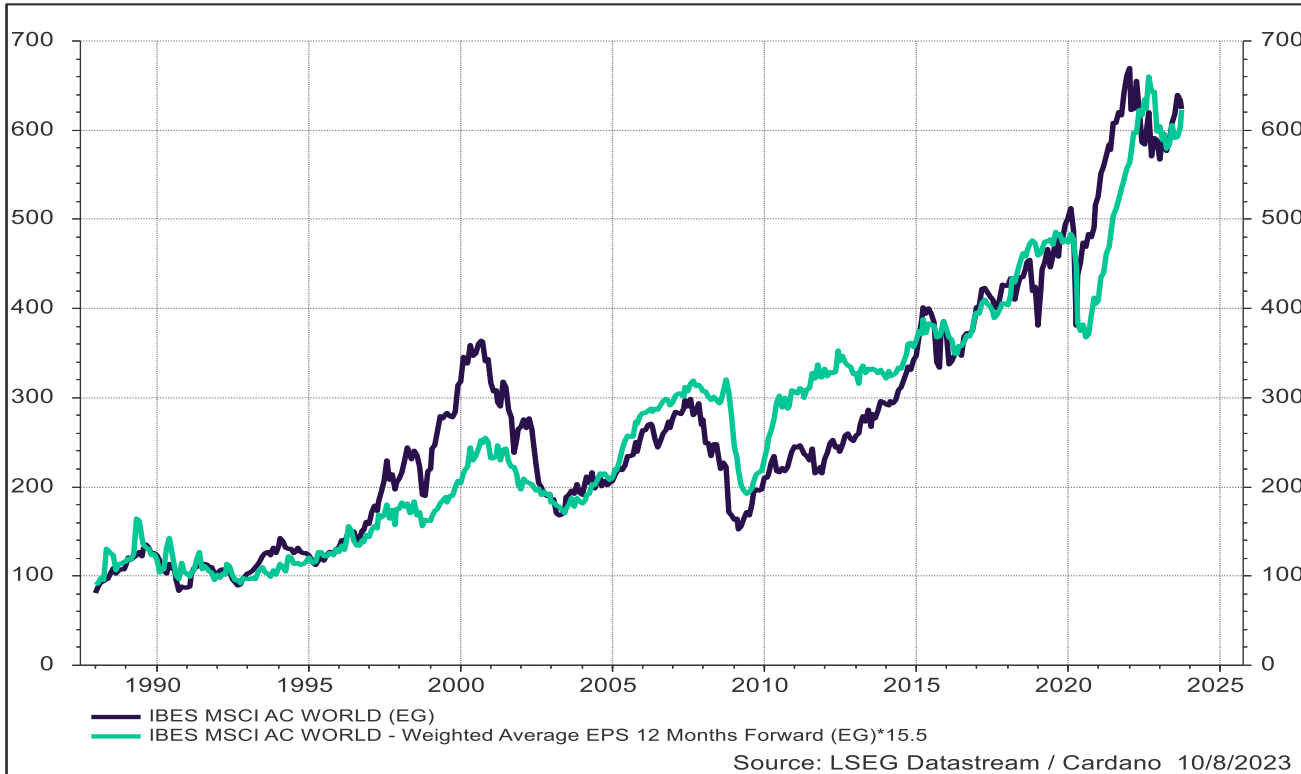
	Market cap	Total earnings	p/e
Magnificant Seven	9.651.367	340.090	28,4
S&P 500	36.195.340	1.929.183	18,8
S&P 500 ex Seven	26.543.973	1.589.093	16,7



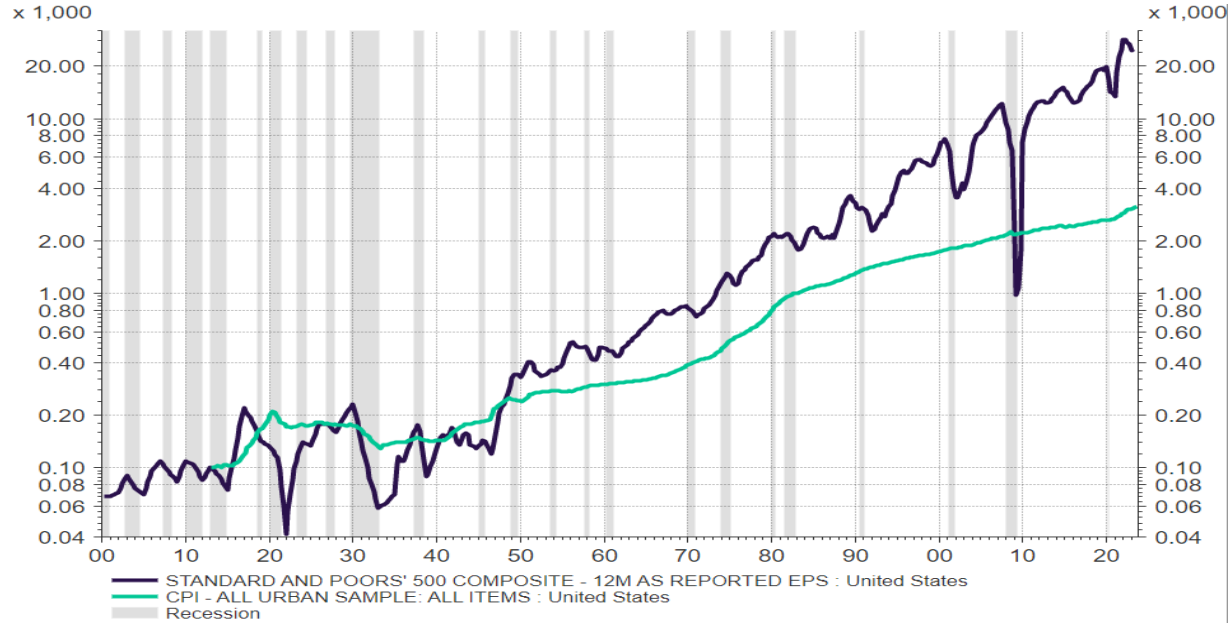
1. Apple 4,32%
2. Microsoft 3,74%
3. Alphabet 3,42%
4. Amazon.com 2,09%
5. NVIDIA 1,76%
6. Tesla 1,23%
7. Meta Platforms 1,08%



Winsten dragen de aandelenmarkt



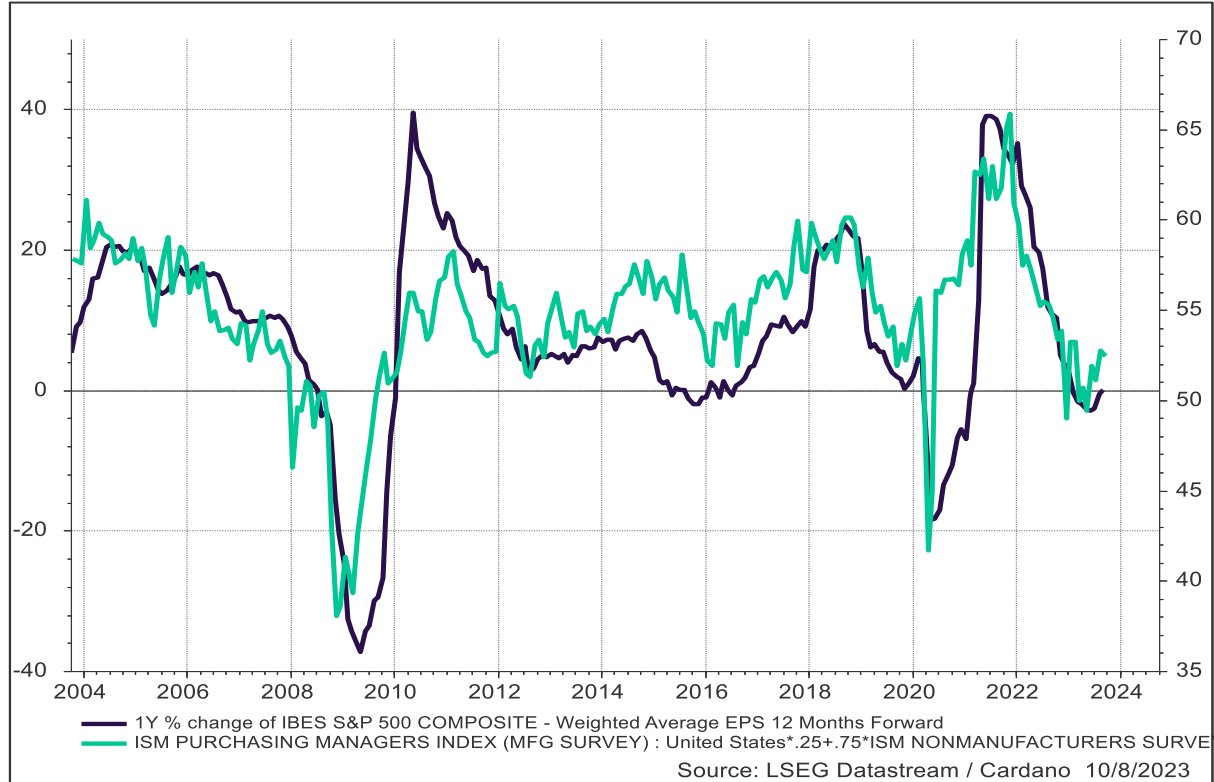
Winsten sinds 1900 (& inflatie)



Source: LSEG Datastream / Cardano 18/10/2023



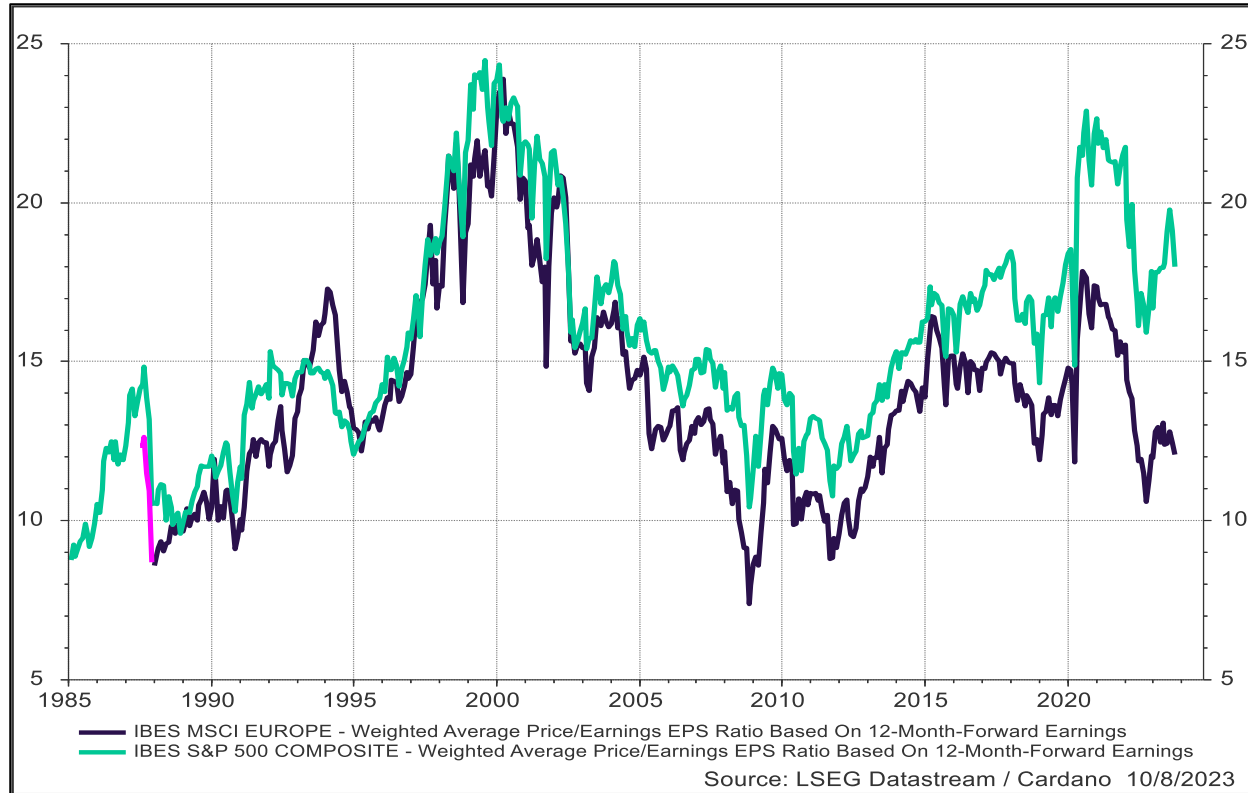
Amerikaanse winsten en ISM index



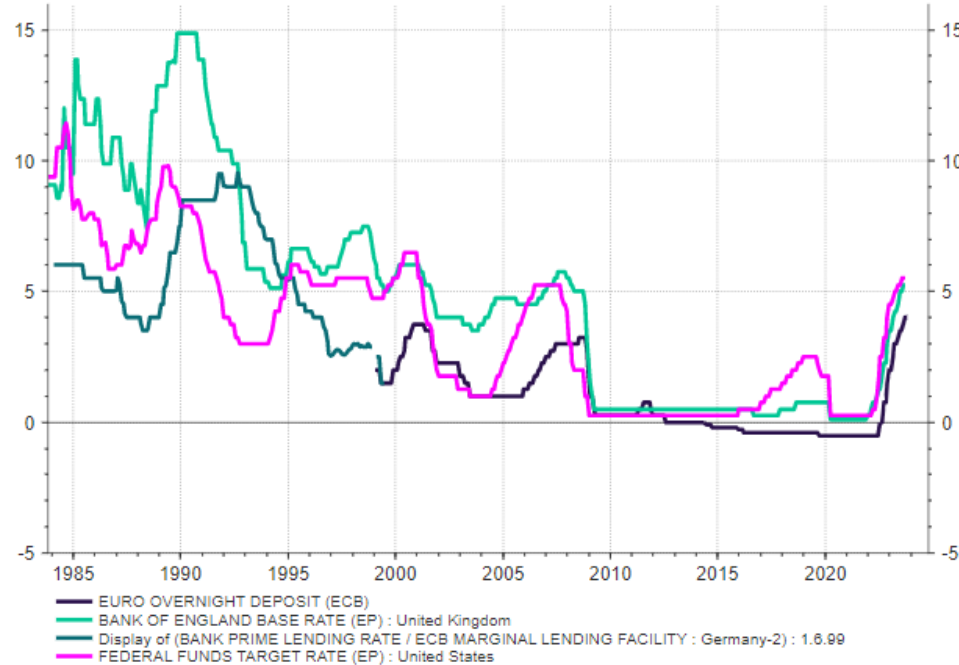
Winsten en inflatie



Waardering aandelen



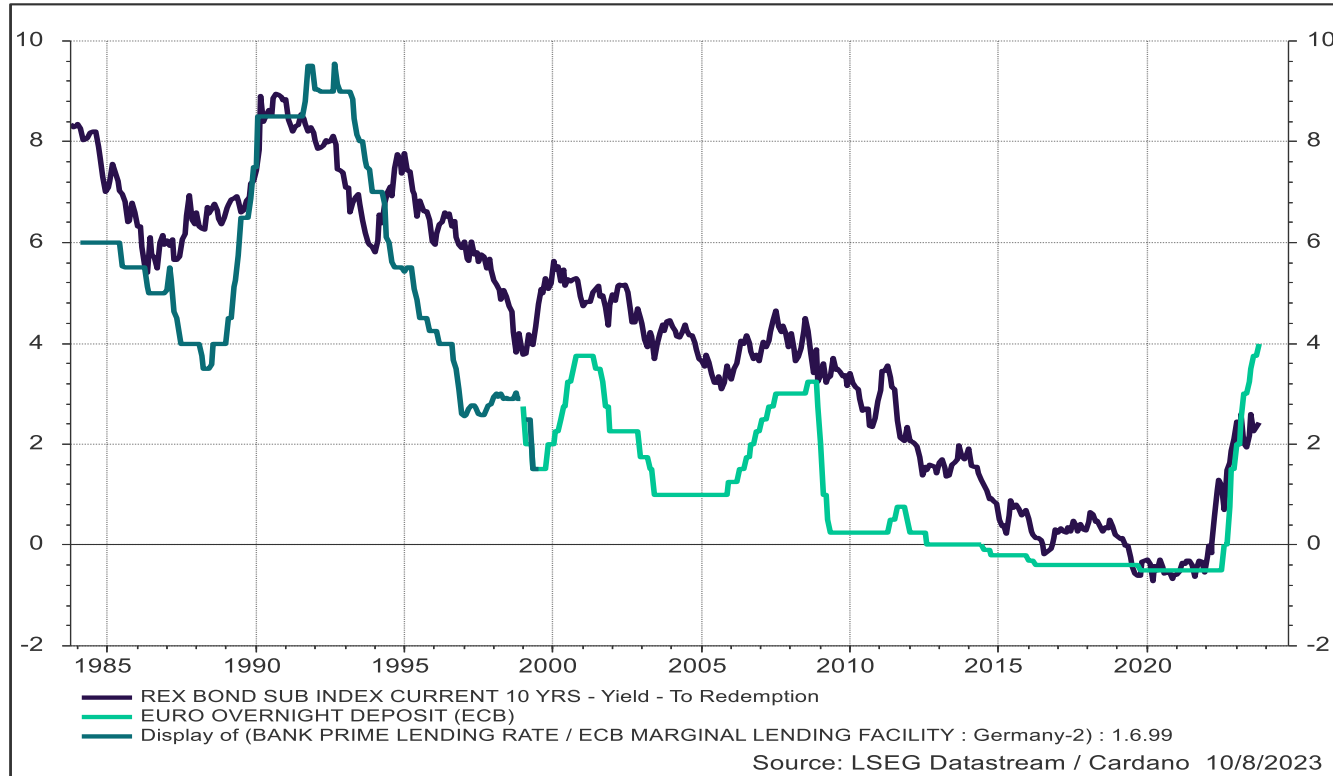
Centrale banken zijn klaar (of in ieder geval daar dicht bij)



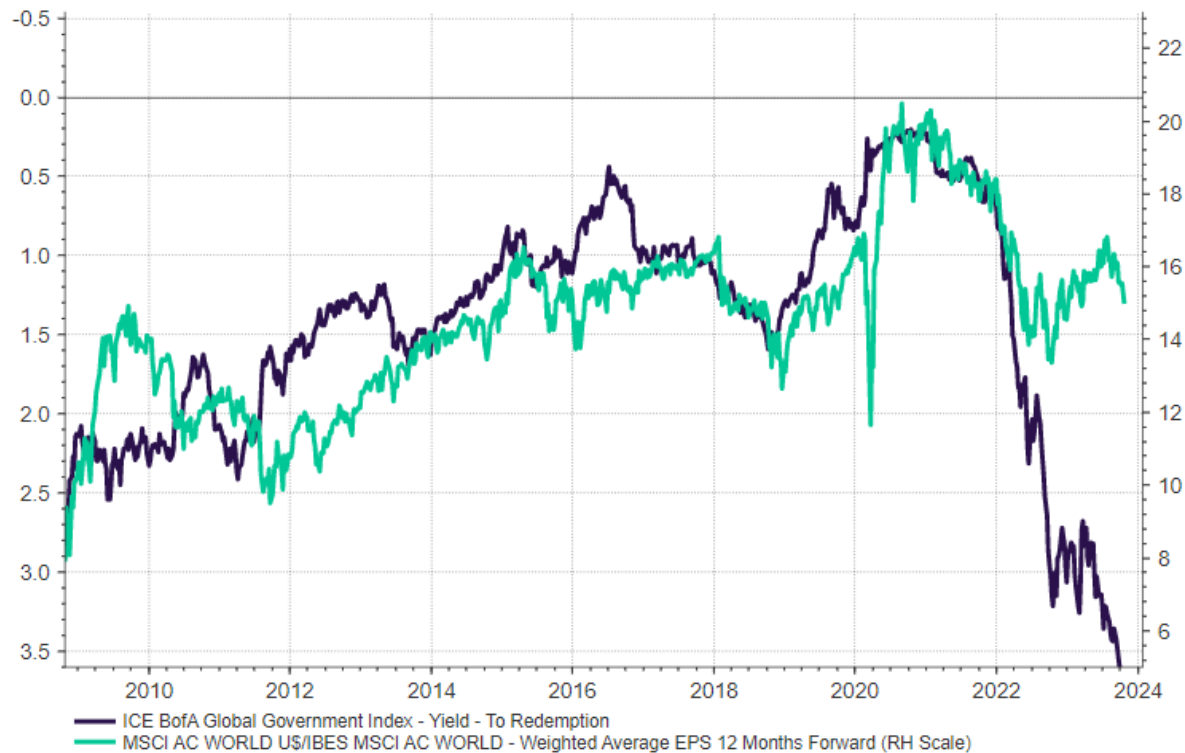
Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



Rente afgelopen 10 jaar niet zo hoog geweest



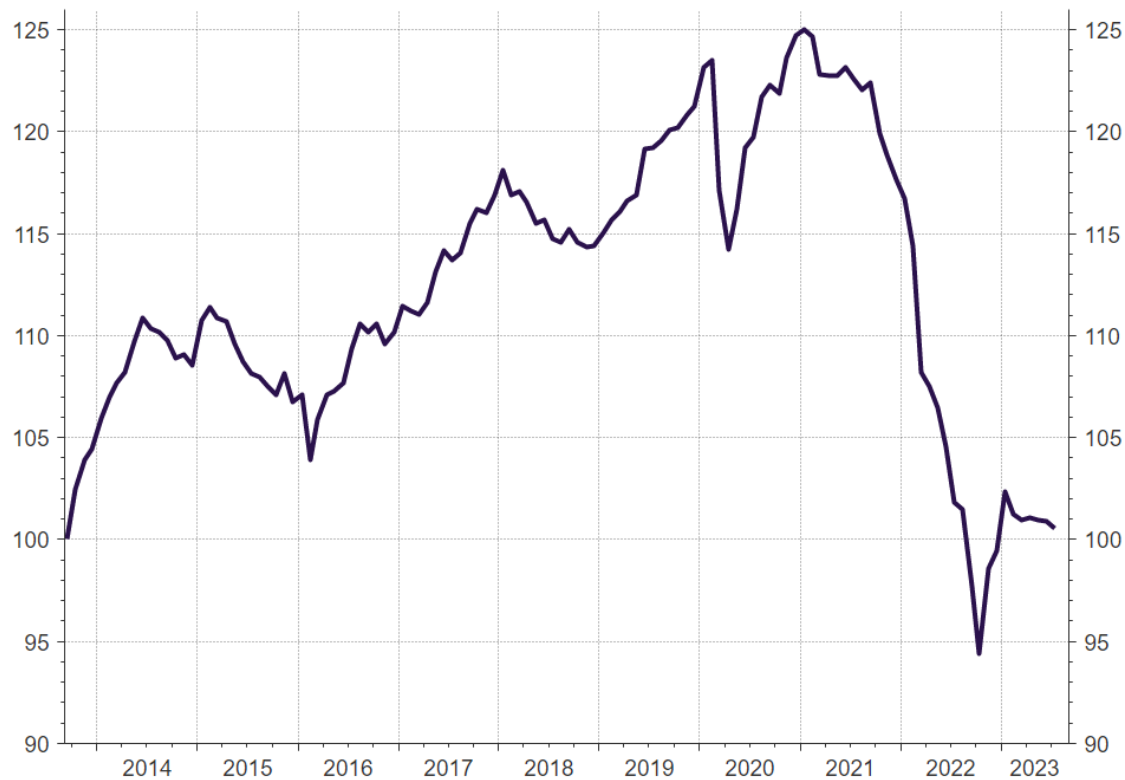
Rente is erg belangrijk



Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



En sparen? Sparen na inflatie

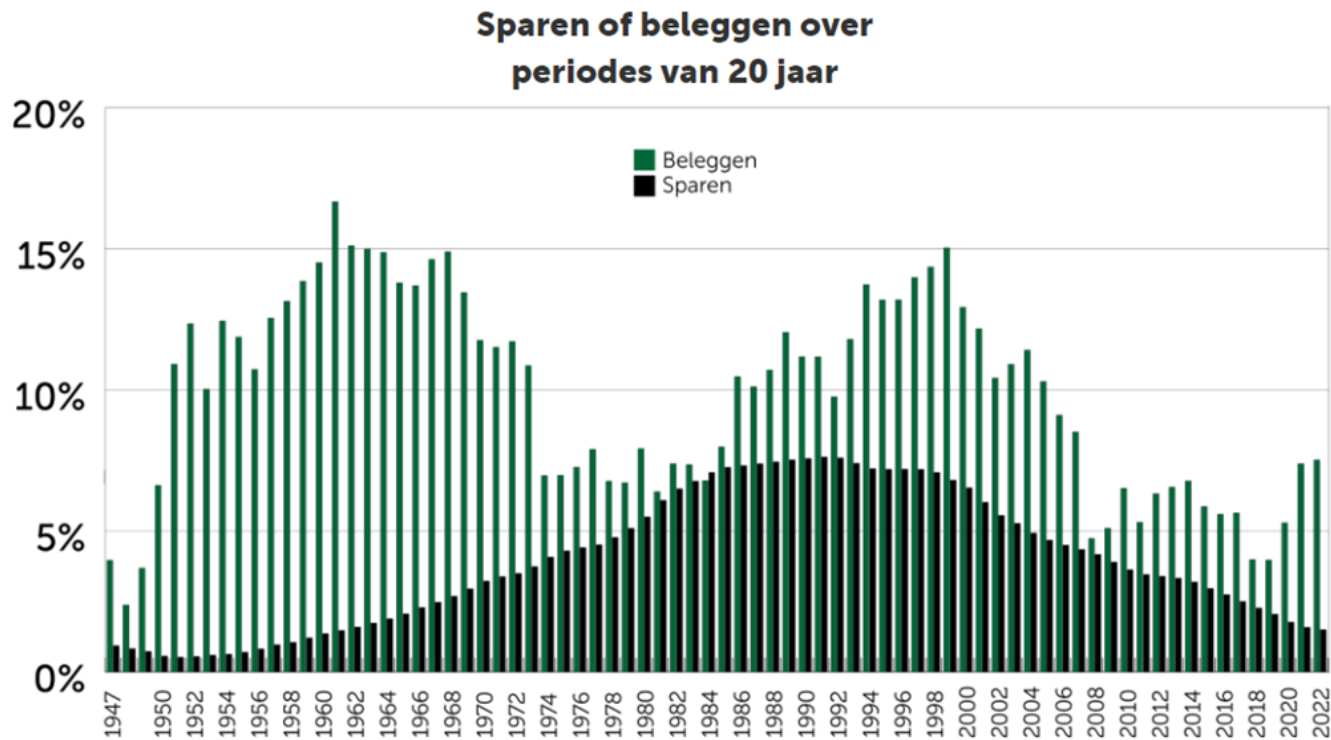


Source: LSEG Datastream / Cardano 06/09/2023

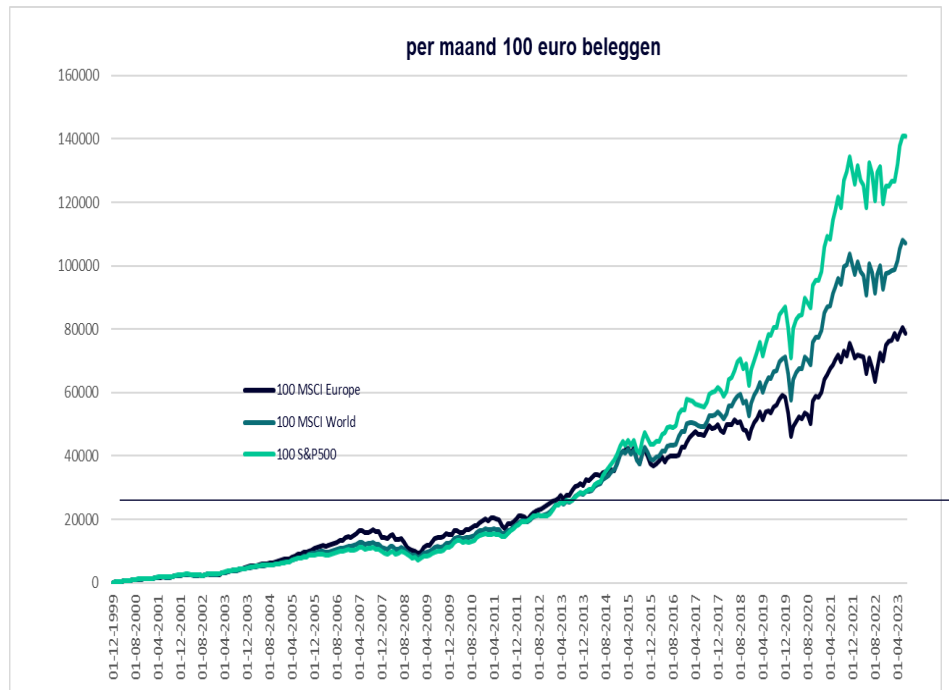
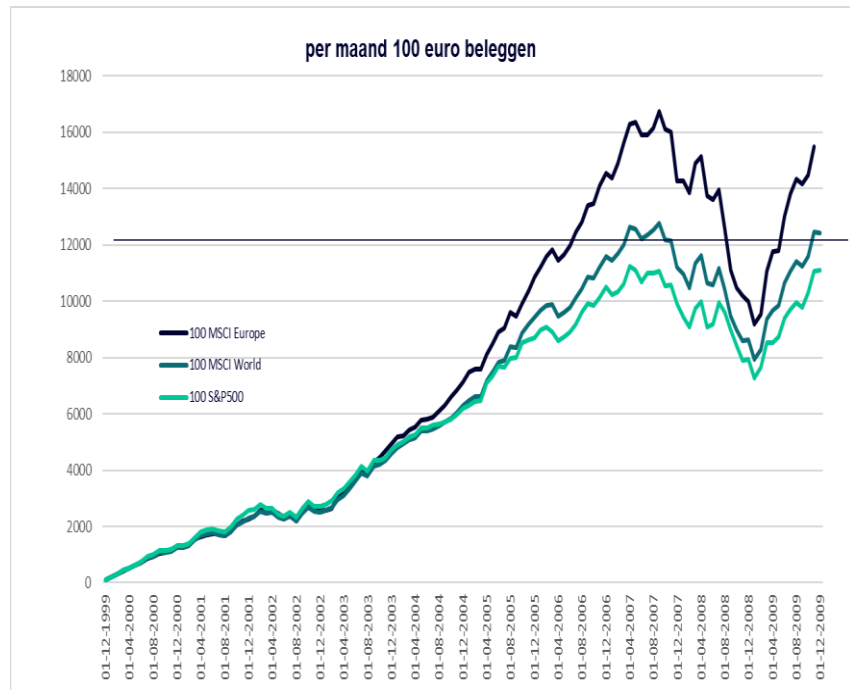




Beleggen of sparen?



Lagere koersen zijn goed voor de langere termijn als je iedere maand inlegt



cardano

Is dit 1987?

In 1987 werden aandelen duurder & ging de rente omhoog



US BENCHMARK 10 YEAR DS GOVT. INDEX - Yield - To Redemption
S&P 500 COMPOSITE/Interpolated values of IBES S&P 500 COMPOSITE - Weighted Average EPS 12 Months Forward

Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



cardano

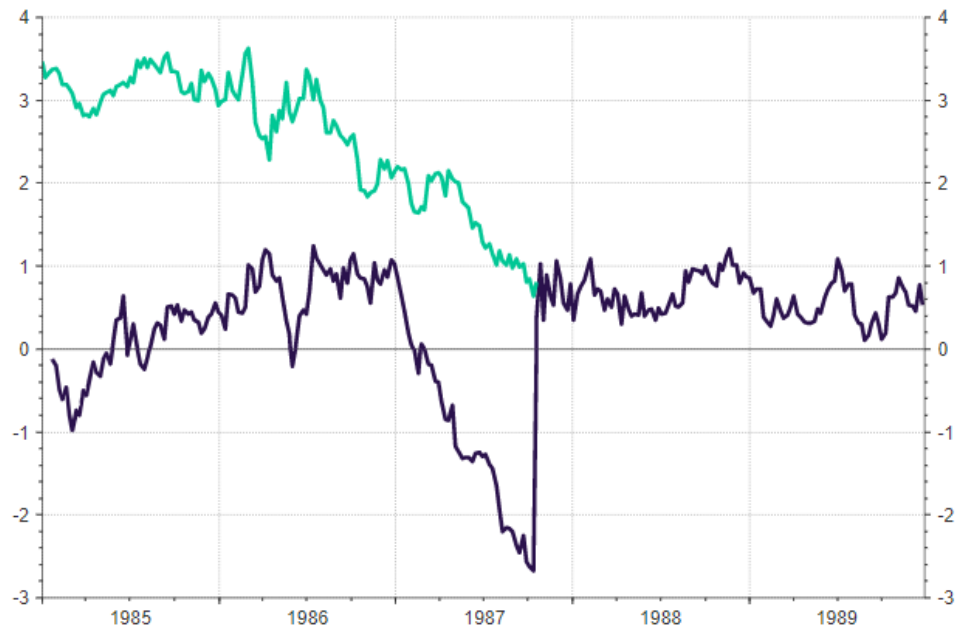
Nu ook



Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



Maar in 1987 ging risicopremie van +1% naar - 3%
Nu van 3,5% naar 0,5%



— IBES S&P 500 COMPOSITE - Weighted Average EPS 12 Months Forward/S&P 500 COMPOSITE*100-US BENCHMARK
— 36Y lead of (IBES S&P 500 COMPOSITE - Weighted Average EPS 12 Months Forward/S&P 500 COMPOSITE*100-US ...

Source: LSEG Datastream / Cardano 28/10/2023



Conclusie

- In de herhaling: recessie is waarschijnlijk, zowel in de US als in Europa.
- Inflatie golf is achter de rug, maar zal lang duren voordat we weer onder de 2% komen.
- Centrale banken zijn zo goed als klaar met verhogen, maar markt is te optimistisch over de verlagingen.
- Gestegen obligatie rente biedt kansen, maar vraag / aanbod verstoord door grote overheidsschulden.
- Aandelen worden omhoog getrokken door Magnificent Seven. Deze aandelen zijn 1/6 van de wereld index. Rest van aandelen oké geprijsd.
- Winstverwachtingen zijn oké

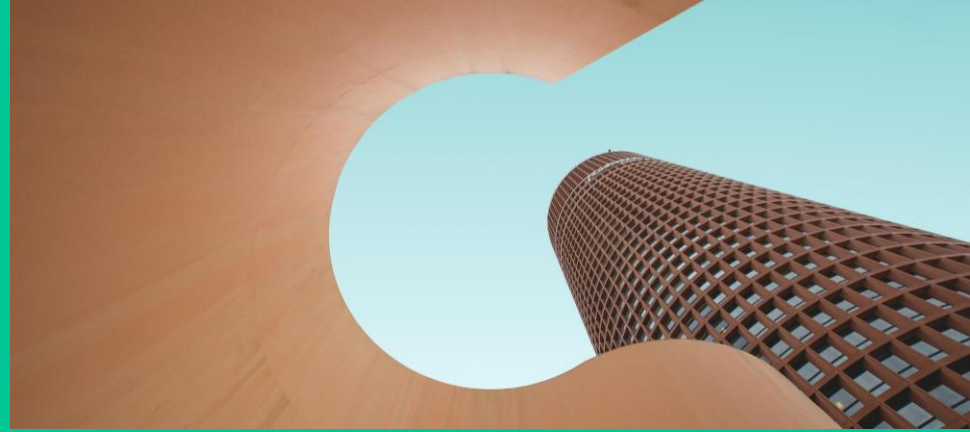


cardano

Bedankt

- Twitter: @beursanalist
- Youtube:





Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam
T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is onderdeel van de Cardano Group
en statutair gevestigd te Amsterdam - KvK-nummer: 24308915

Disclaimer

De informatie in deze presentatie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies en moet daarom worden gezien als beleggingsaanbeveling. Deze aanbeveling sluit mogelijk niet aan bij uw persoonlijke financiële situatie, uw kennis en ervaring, uw beleggingsdoelstelling en/of – horizon en uw risicoprofiel en/of -tolerantie. Ook is geen rekening gehouden met transactiekosten. U bent zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of een belegging voor u passend is. Financiële instrumenten bevatten risico's die kunnen resulteren in verlies, waardoor deze instrumenten niet voor iedere belegger geschikt zijn. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. LYNX raadt u aan om te beleggen in financiële instrumenten die aansluiten bij uw kennis en ervaring. Ondanks het feit dat LYNX alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen en onderhouden van deze pagina's, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan LYNX niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie. Aan de informatie op deze pagina kunnen daarom geen rechten worden ontleend.

