

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.



Er is meer dan Macro!

Een 'Macro-Sentiment-Waardering' aanpak om de aantrekkelijkste beleggingscategorieën te vinden

Jeroen Blokland

24 januari 2023



Samen beleggen met True Insights

- De analyse achter de marktontwikkelingen
- Breid je kennis van financiële markten uit
- Connect de dots!
- Geen verhalen, maar invloed op beleggingscategorieën, -portefeuilles en -thema's
- Vertaalslag naar daadwerkelijke beleggingsbeslissingen
- Hoe bouw je een goed gespreide portefeuille?
- En welke instrumenten passen het best?



Een raamwerk dat verder kijkt dan Macro

- Veel beleggers kijken of alleen naar Macro/Centrale Banken (of alleen naar Technische Analyse, of alleen naar Waardering)
- Sentiment is vaak een bepalende factor
- Waardering helpt bepalen welke beleggingscategorie te kiezen

Macro - Sentiment - Valuation
a professional investment framework made easy



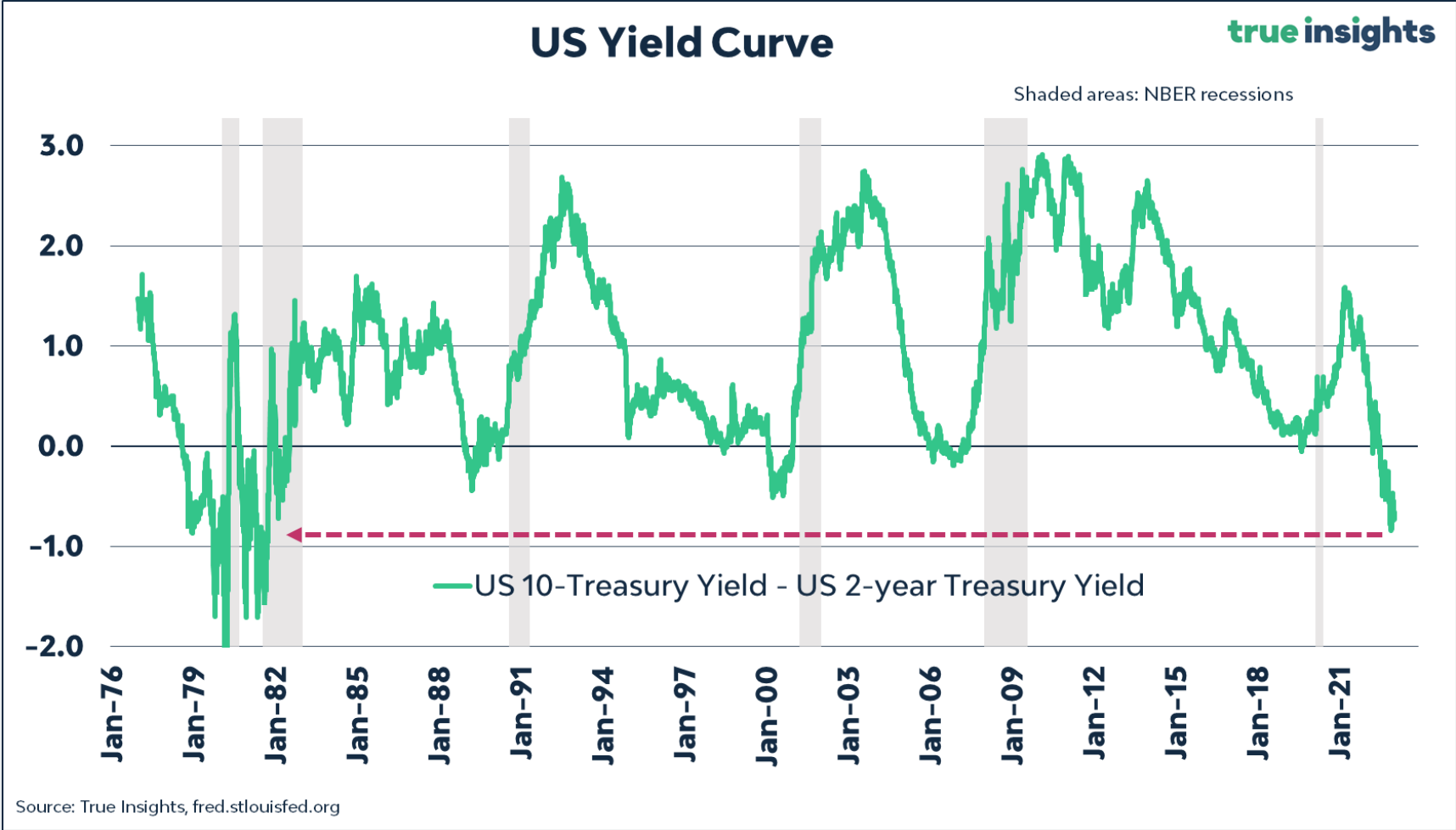
Macro – Amerikaanse recessie ja of nee?

US Recession Scoreboard		true insights
Indicator	Odds of a Recession	Direction of Odds
Yield Curve	Elevated	Increasing
ISM Manufacturing Index	Elevated	Increasing
Federal Reserve Policy	Elevated	Increasing
Payrolls/Jobless Claims	Low	-
Consumer Confidence	Elevated	-
Building Permits	Elevated	Increasing
Inventory-to-Sales	Elevated	-
Company Earnings	Somewhat elevated	Increasing
Corporate Bond Spreads	Low	-
Copper Price	Somewhat elevated	Decreasing
Gold - Silver Ratio	Elevated	-

Source: True Insights



Macro – Yield Curve



Macro – Yield Curve – Connecting de dots

US Yield Curve inversions, US Recessions, and Asset Class Performance

true insights

Based on the 10-year - 2-year US Yield Curve

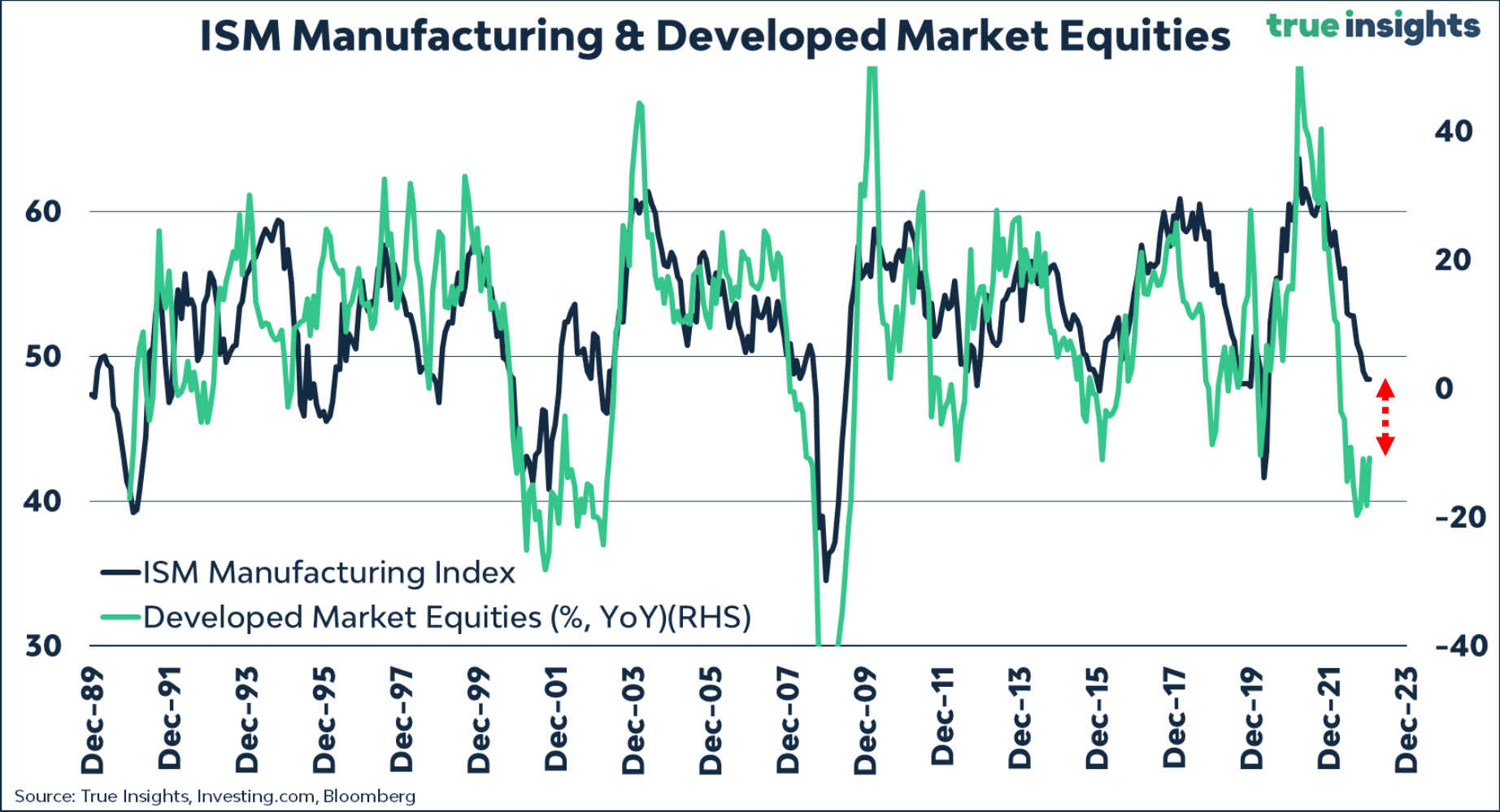
Annualized Returns

Start date recession	First inversion 10Y - 2Y	lag (months)	S&P 500	MSCI World	Commodities	Gold	Treasuries	Corporates	Real GDP
Feb-80	Aug-78	17	6.5%	6.4%	54.2%	124.1%	3.0%	-5.1%	2.5%
Aug-81	Sep-80	11	4.7%	-1.0%	-34.0%	-43.5%	1.7%	-4.8%	3.3%
Aug-90	Dec-88	20	17.1%	4.2%	7.7%	-7.1%	11.1%	11.4%	3.4%
Apr-01	May-98	34	2.1%	-0.5%	2.4%	-4.7%	7.0%	5.8%	4.1%
Jan-08	Dec-05	24	8.1%	12.0%	4.8%	27.9%	5.9%	4.3%	2.6%
Mar-20	Aug-19	6	5.2%	3.3%	-13.2%	7.6%	7.5%	9.1%	2.6%
Average		19	7.3%	4.1%	3.6%	17.4%	6.0%	3.4%	3.1%
Median		19	5.8%	3.8%	3.6%	1.5%	6.4%	5.0%	3.0%

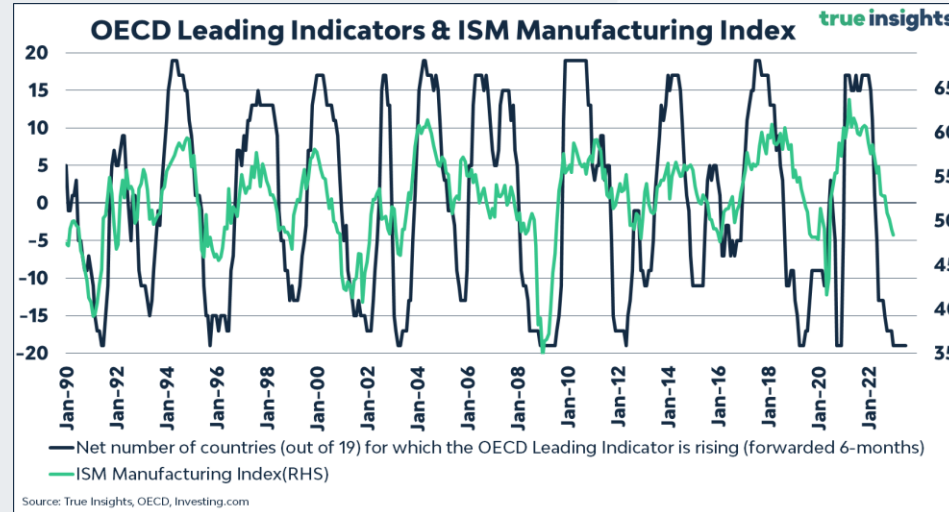
Source: True Insights, NBER, Investing.com, Bloomberg,



Macro – ISM Manufacturing



Macro – ISM Manufacturing – Connecting de dots



Macro Signals: ISM Manufacturing Index - Implied Returns

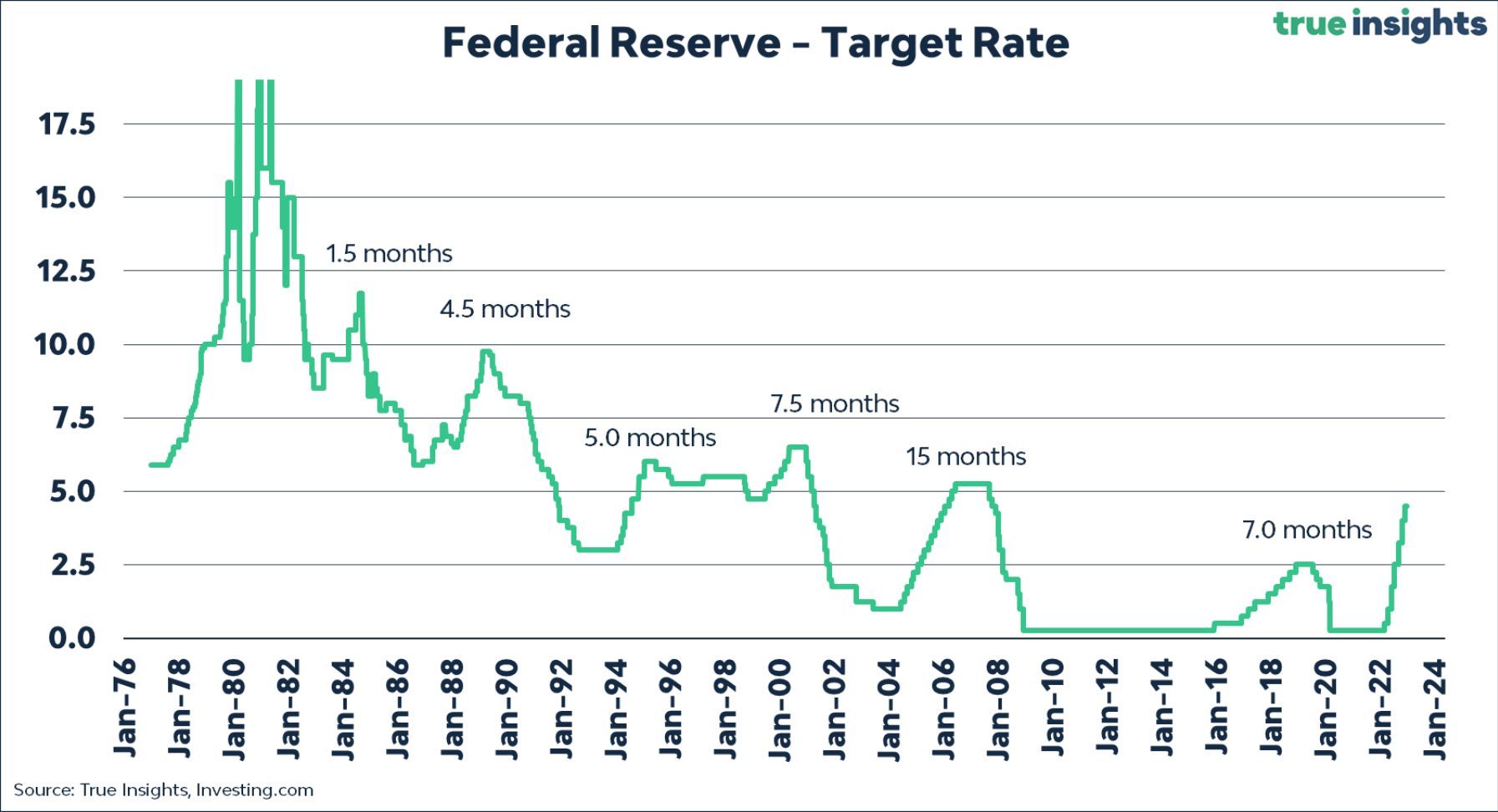
true insights

ISM Manufacturing Index	MSCI World	
Level March 2023 (48.4 Current)	EUR	USD
47.5	-2%	0%
45.0	-5%	-4%
42.5	-10%	-10%

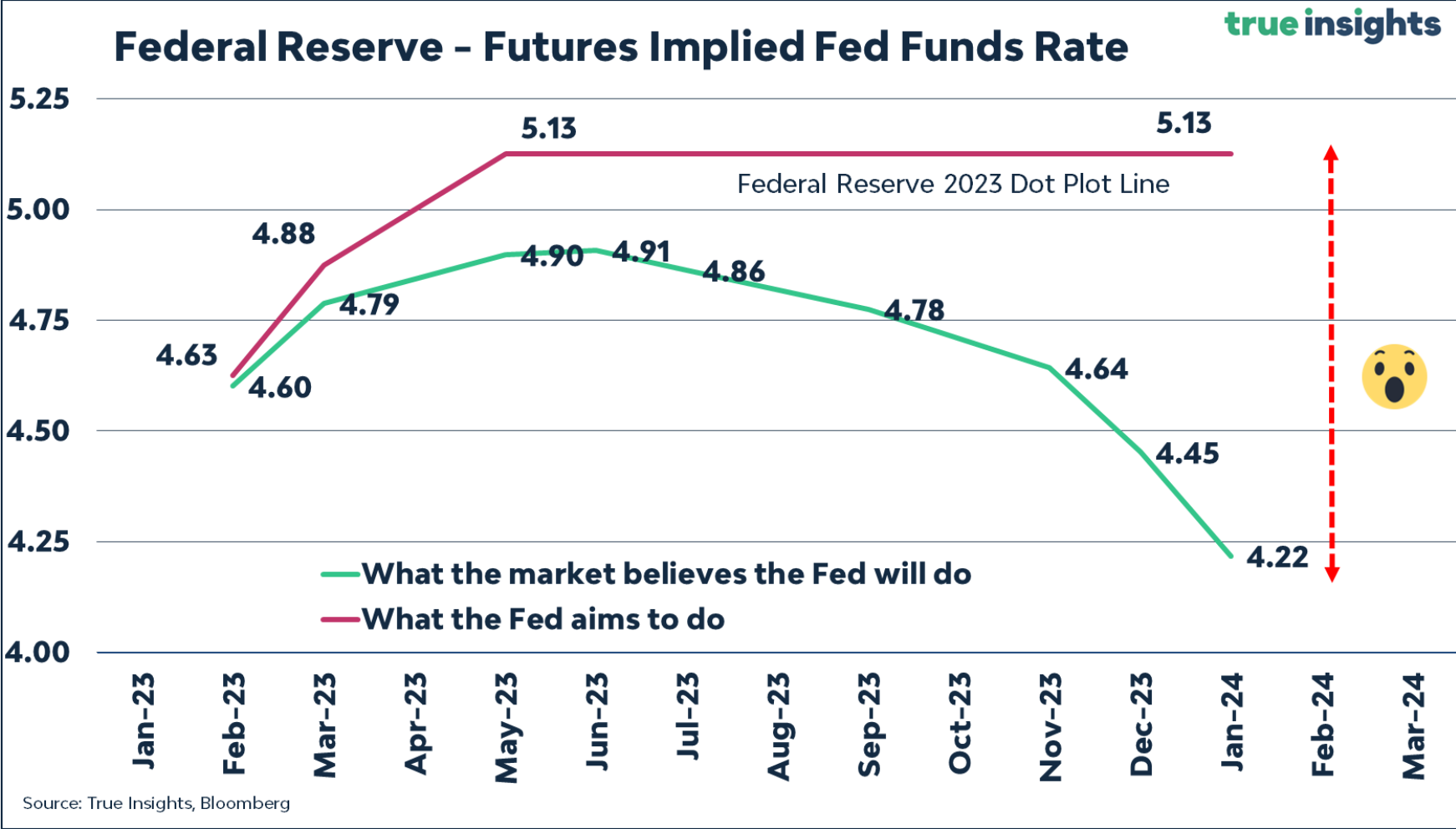
Source: True Insights



Macro – Federal Reserve



Macro – Federal Reserve – Connecting de dots

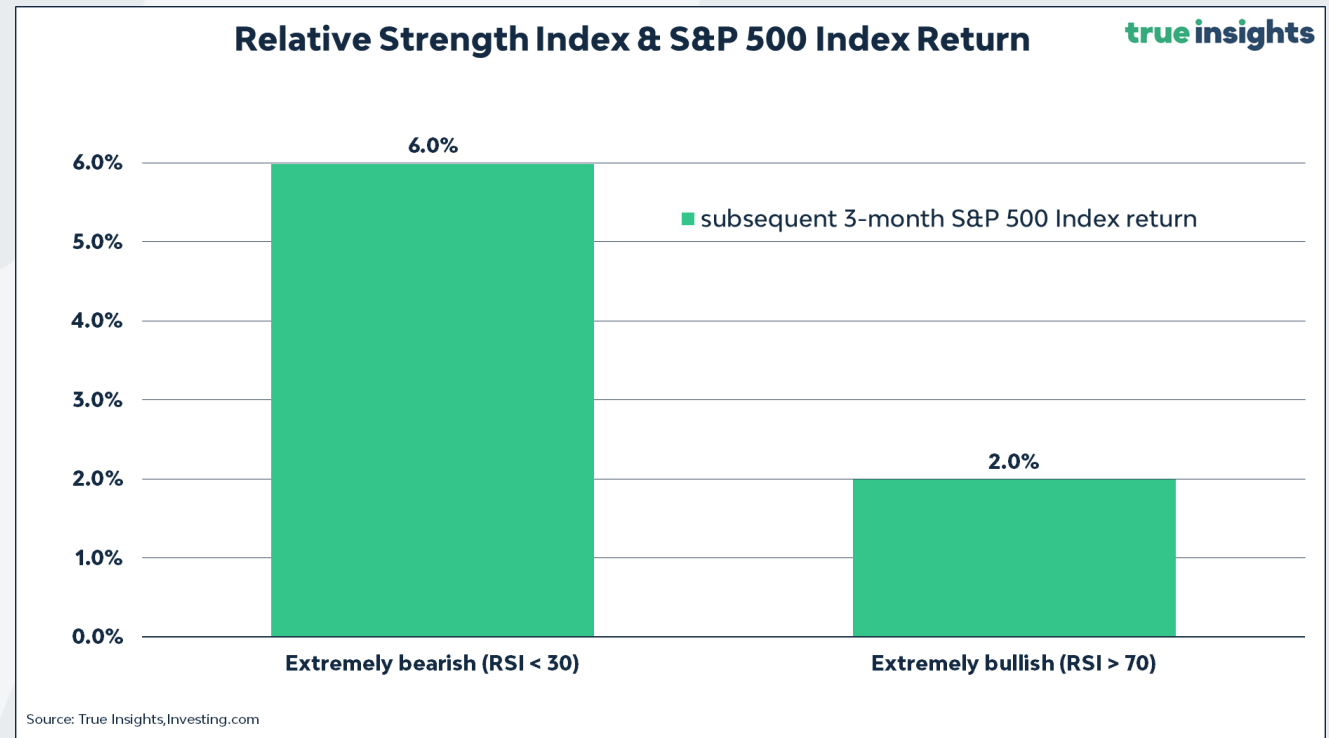


Sentiment – Fear & Frenzy - Introductie

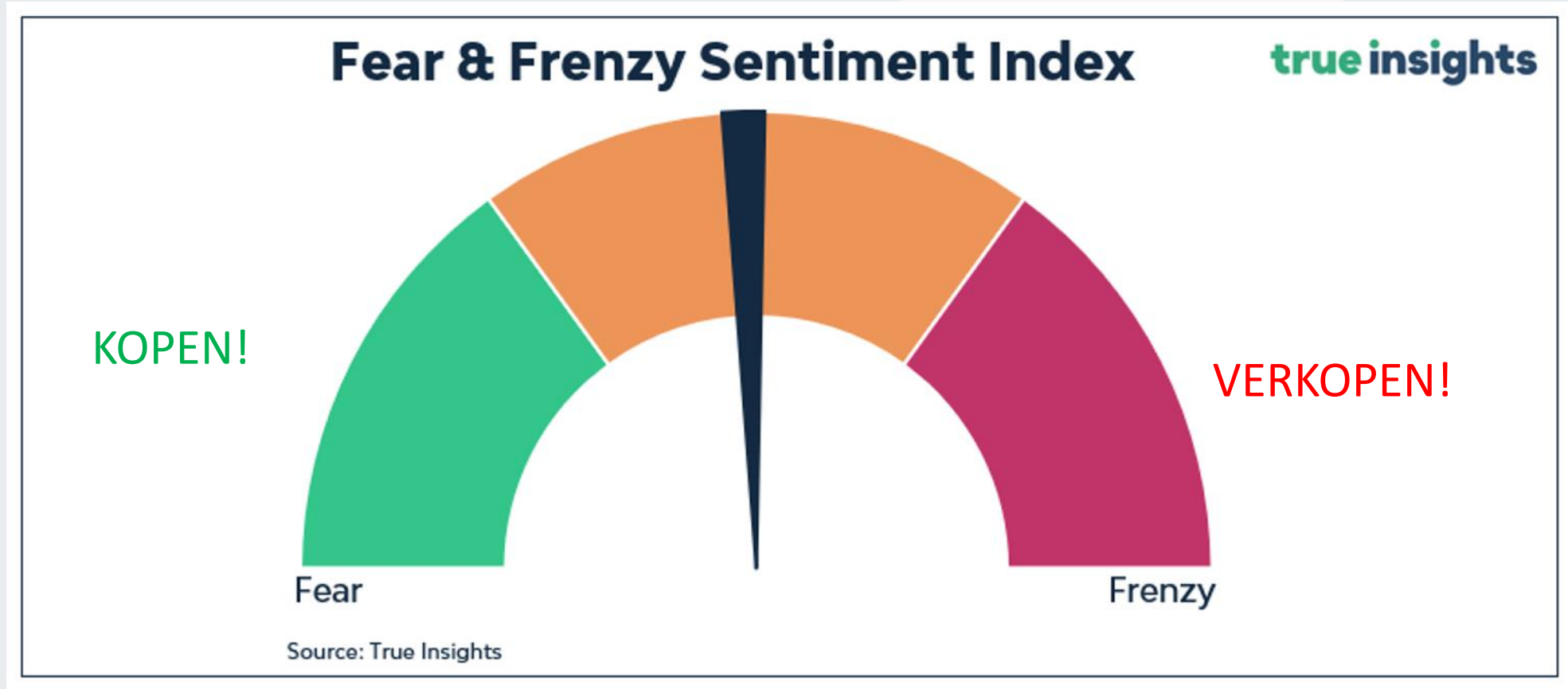
Er zijn veel sentimentsindicatoren in omloop. Denk aan:

- De VIX Index
- Moving Average
- AAll Investor Sentiment
- RSI (relative strength index)
- Future posities van handelaren
- In- of outflows
- Etc.

Maar weet jij hoe ze precies werken?



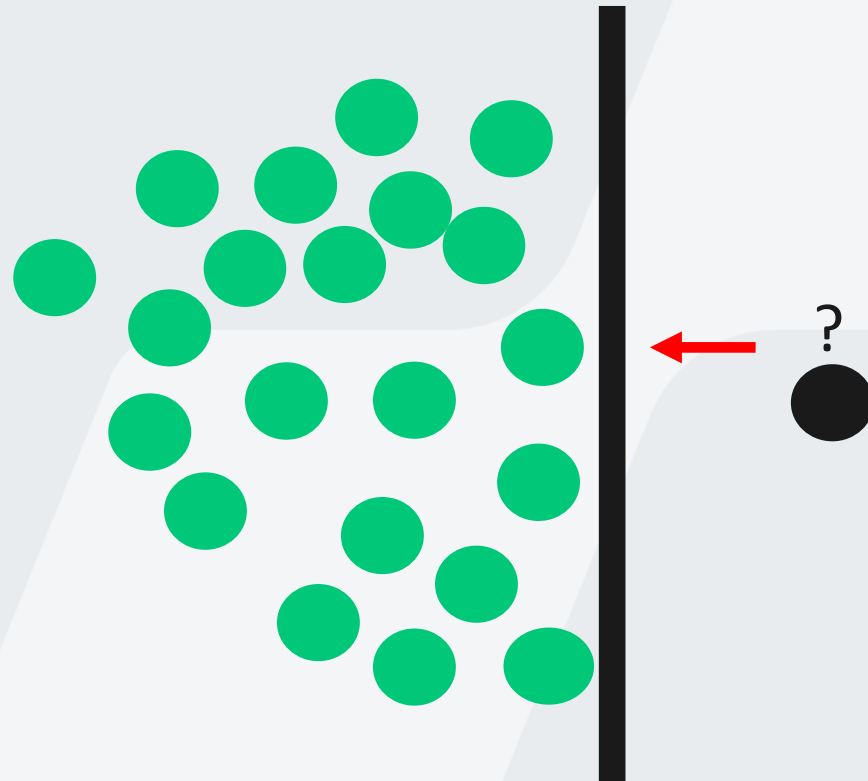
Sentiment – Fear & Frenzy Sentiment Index



- Elke week een update!

Positionering – Introductie

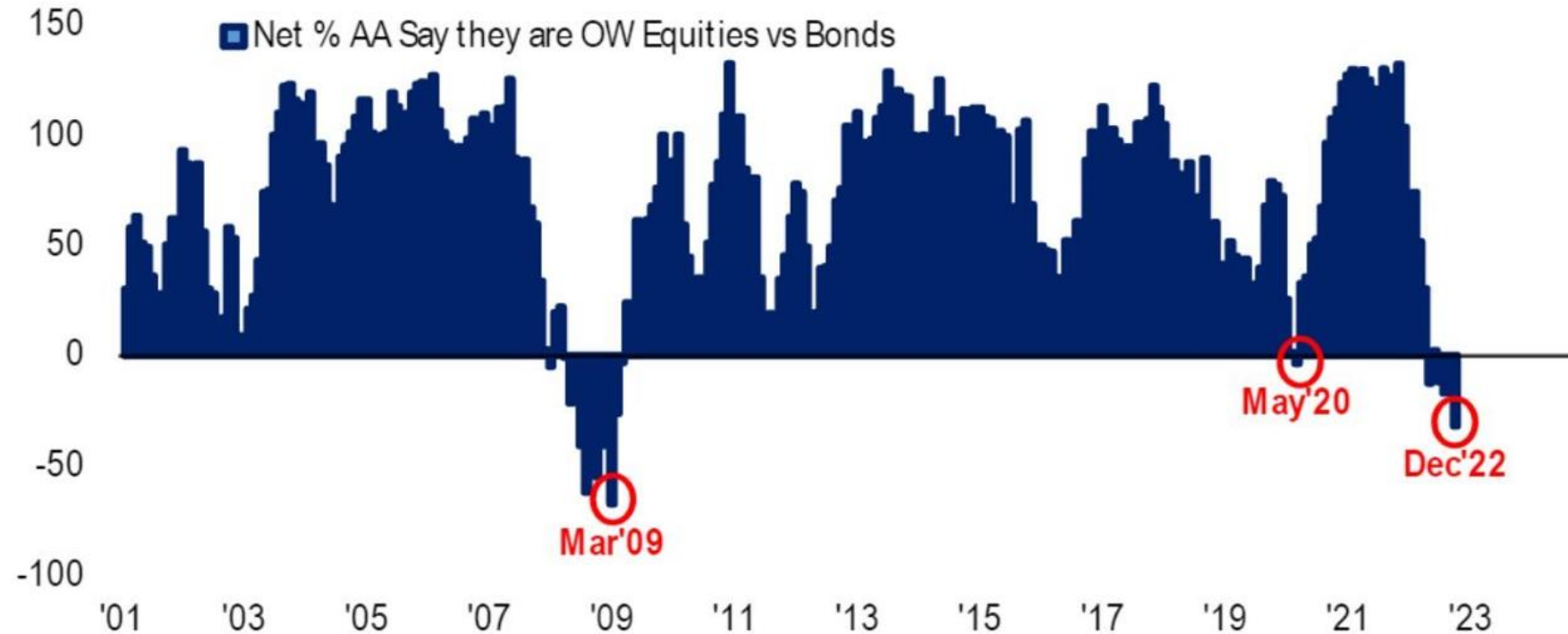
Positionering werkt heel eenvoudig



Positioning – Aandelen vs. Obligaties

Chart 1: Relative positioning in stocks vs bonds now lowest since 2009

Net % of FMS overweight equities - bonds



Source: BofA Global Fund Manager Survey

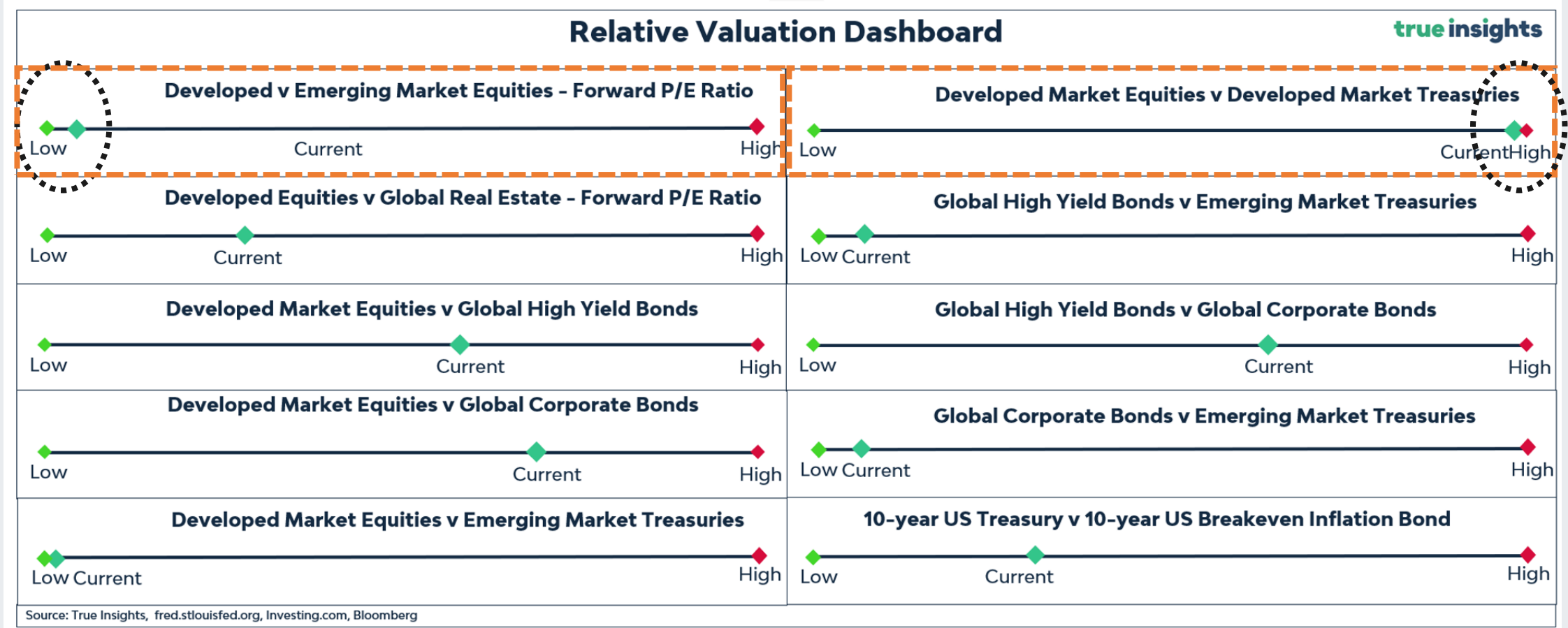
Waardering – Introductie

- Alleen naar aandelenwaarderingen kijken is onvoldoende in een multi-asset wereld. Je laat een berg aan beleggingsmogelijkheden liggen (het verschil tussen de beste en slechtste beleggingscategorie is in de meeste jaren meer dan 20% of meer?)
- Waardering bestaat niet in een vacuüm. Een hoge koers-winstverhouding voor aandelen geeft nul informatie over hoe andere beleggingscategorieën er voor liggen, waardoor de kans op het nemen van verkeerde beslissingen toeneemt.
- De samenhang tussen rendementen van risicovollere beleggingen is doorgaans hoog. Waardering helpt je welke van die categorieën je nu moet kiezen als je besluit meer risico aan je portefeuille toe te voegen.

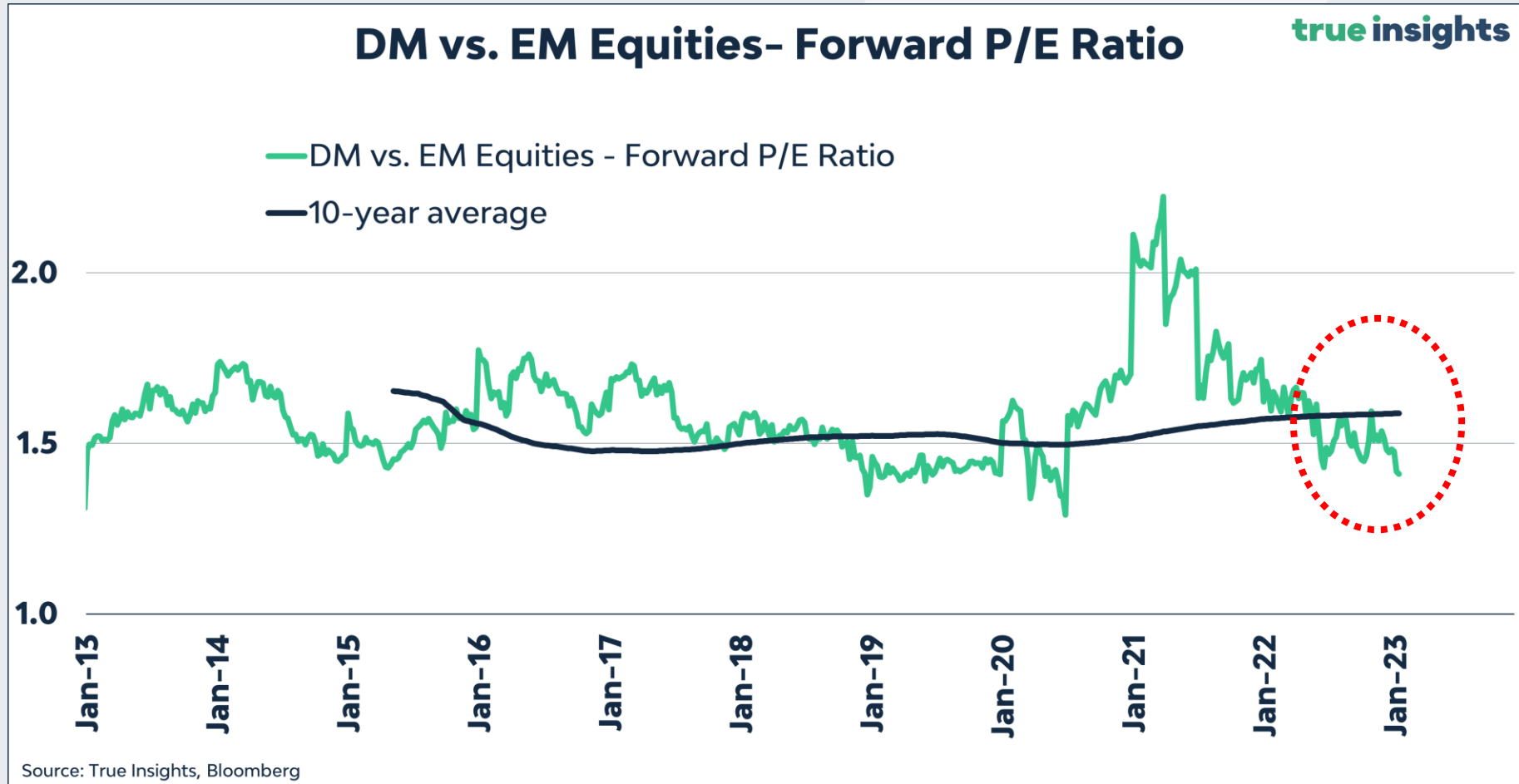
Relatieve waardering is waar het om gaat!



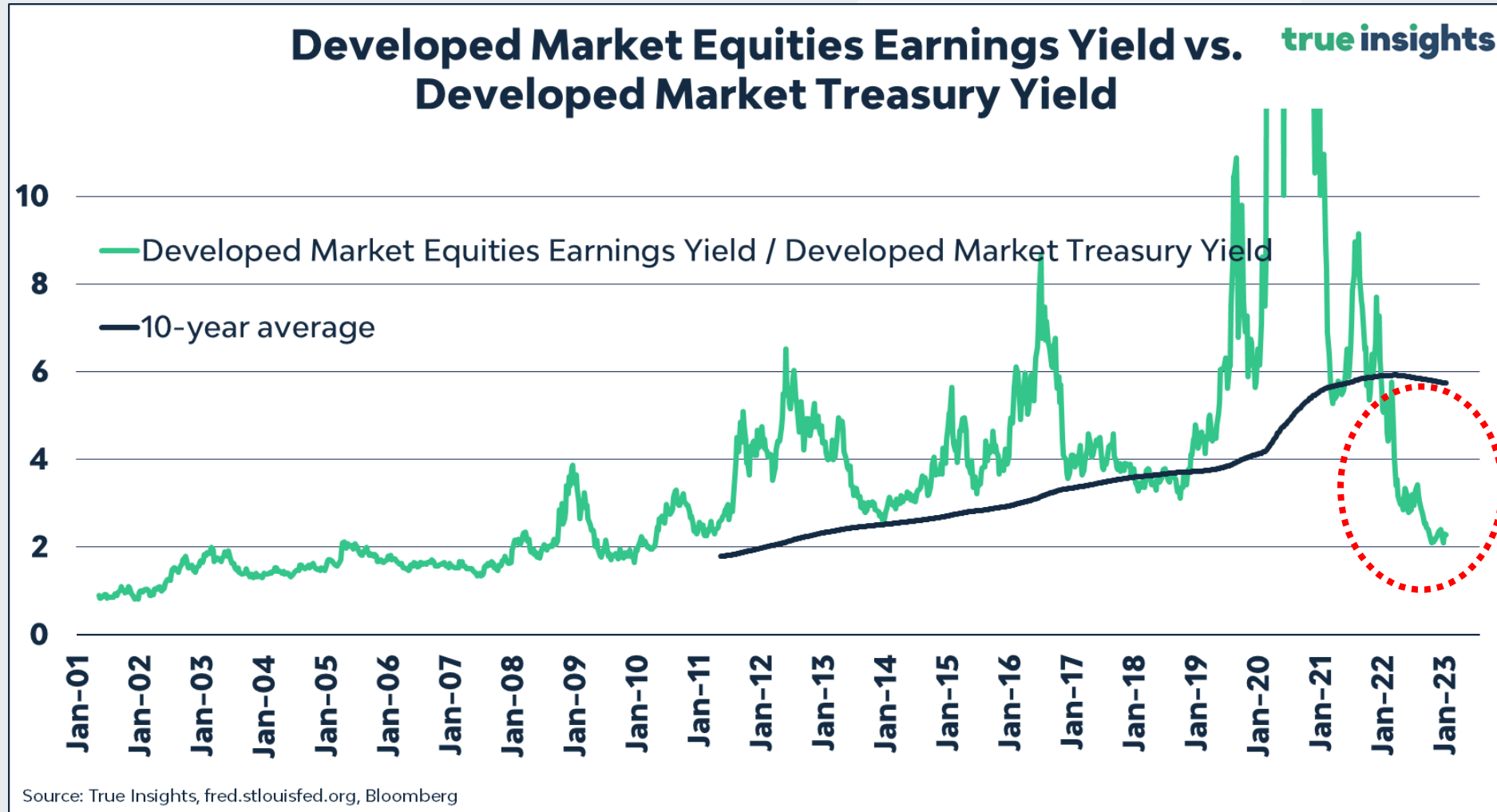
Waardering – Relatieve waardering



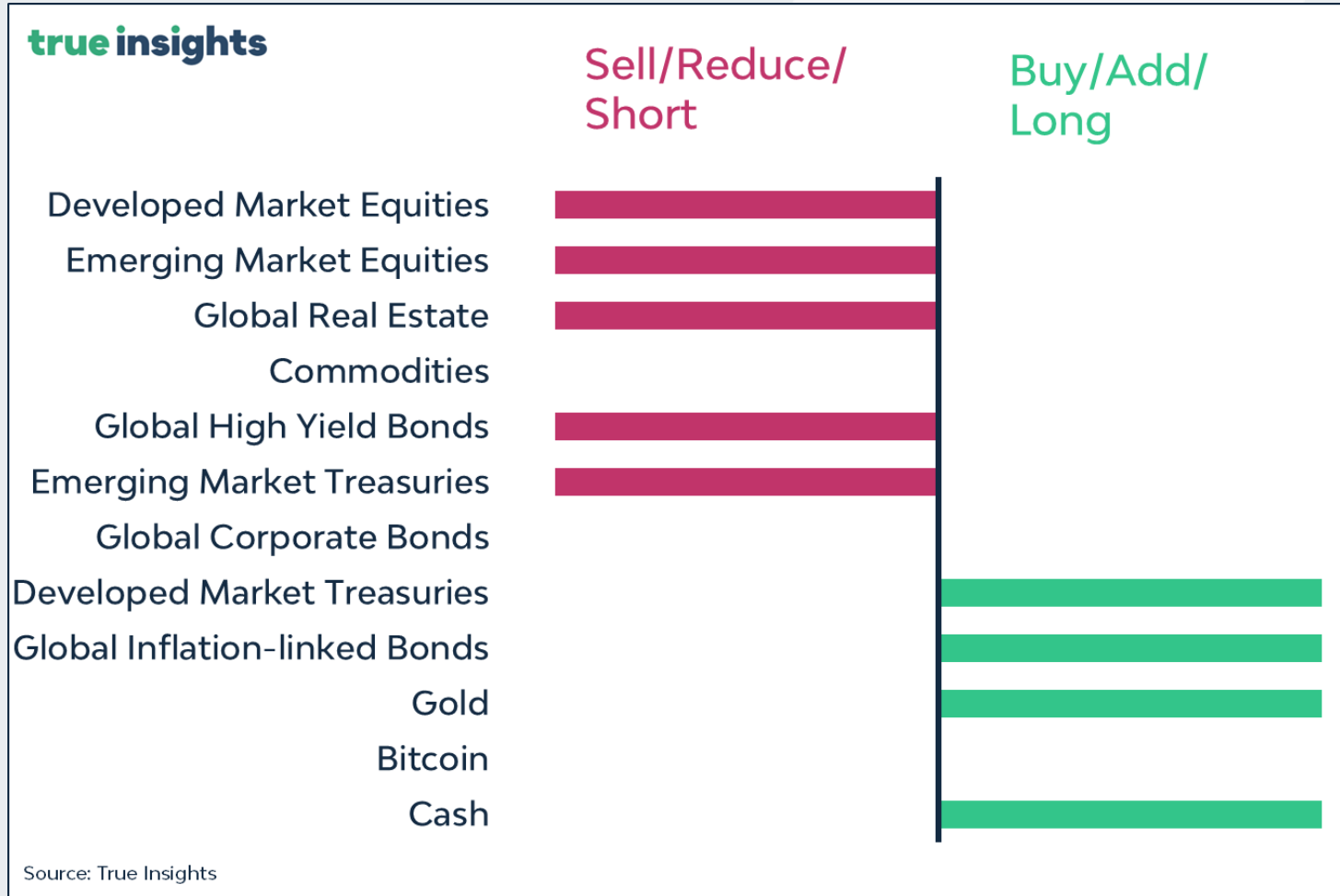
Waardering – Relatieve waardering – Emerging Markets



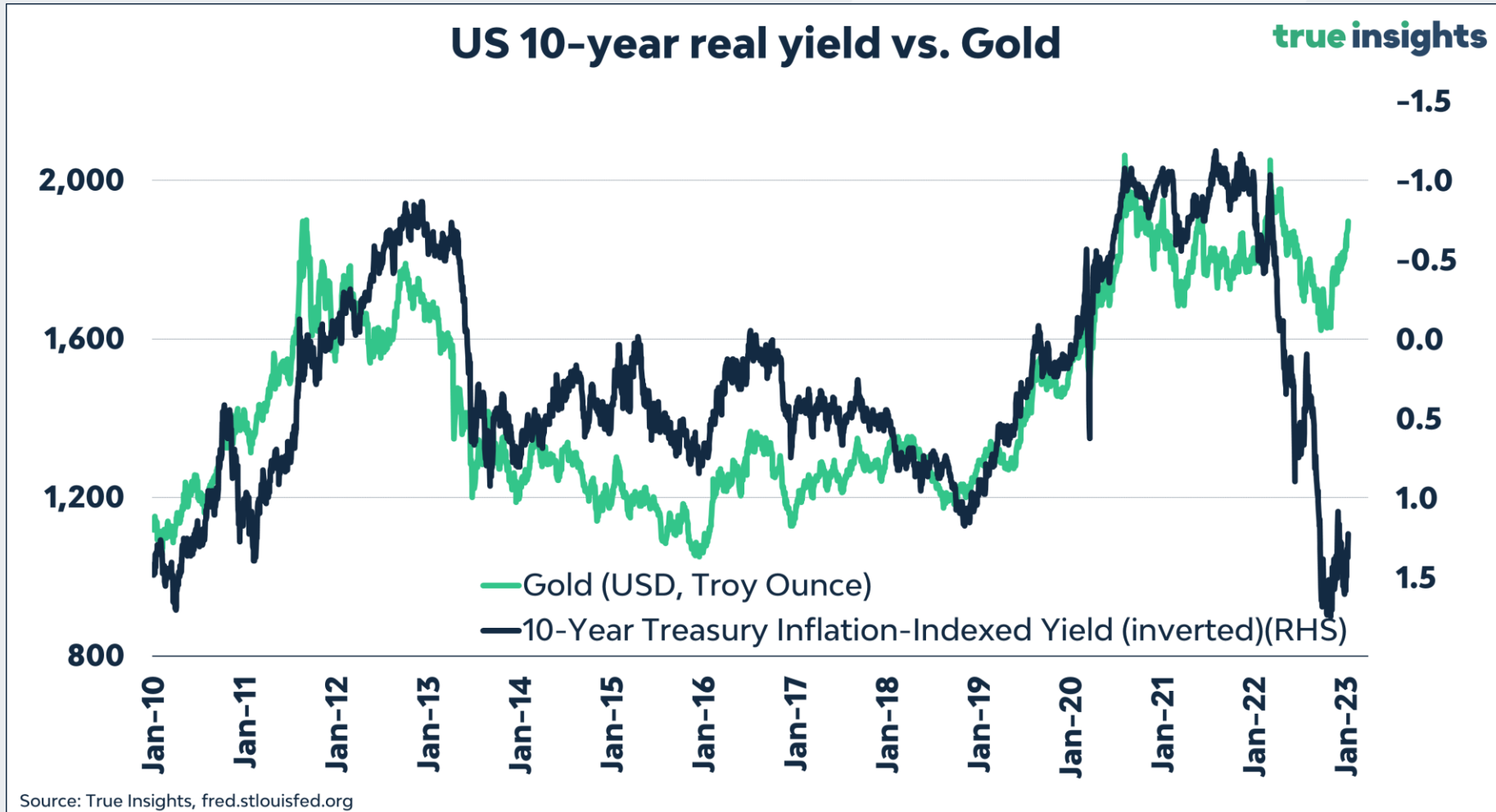
Waardering – Relatieve waardering – TINA is niet meer



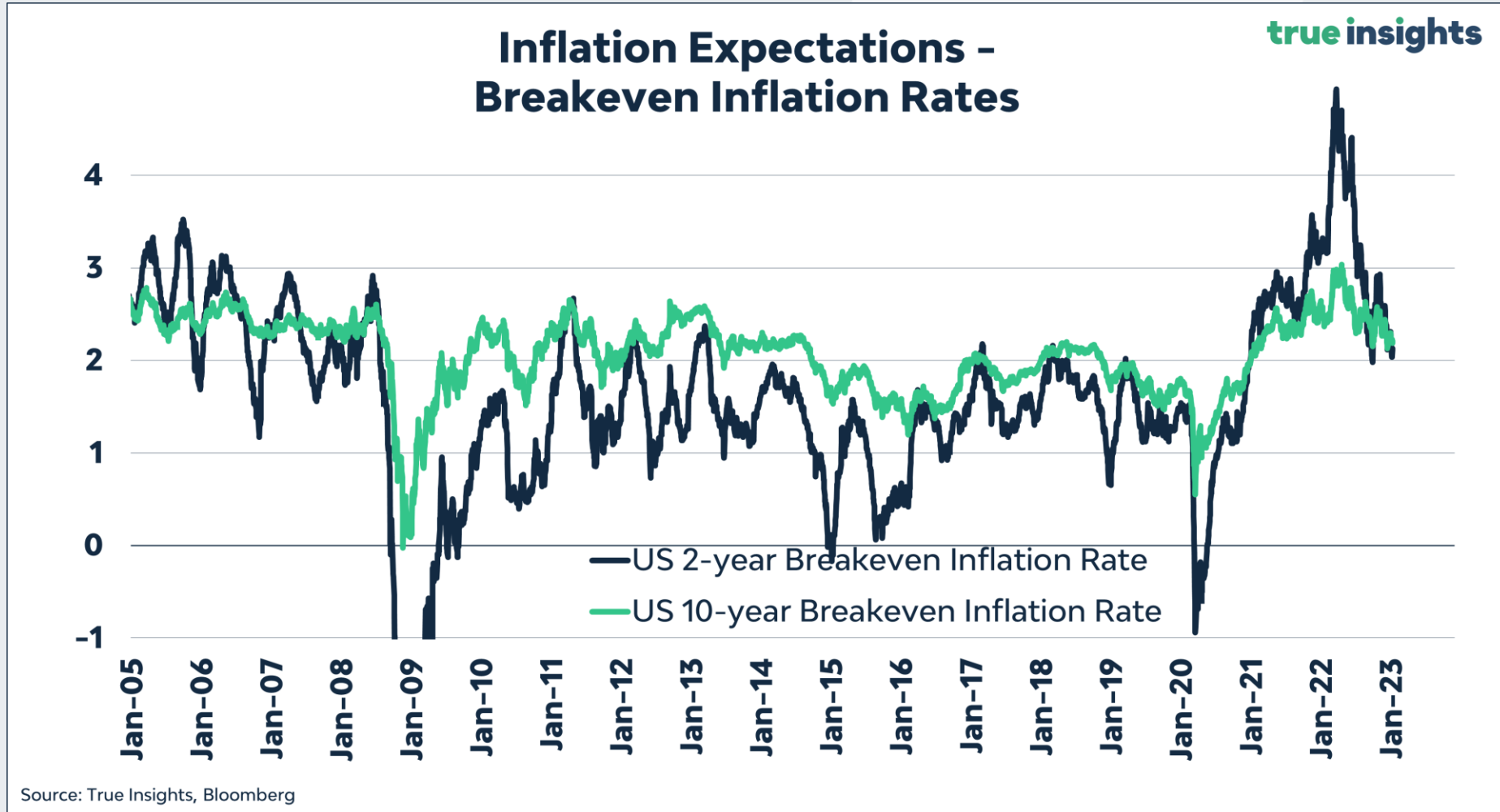
De vertaalslag – Part I: Visies op beleggingscategorieën



De visie op Goud (1)



De visie op Goud (2)



De visie op Goud (3)

Bullion boom

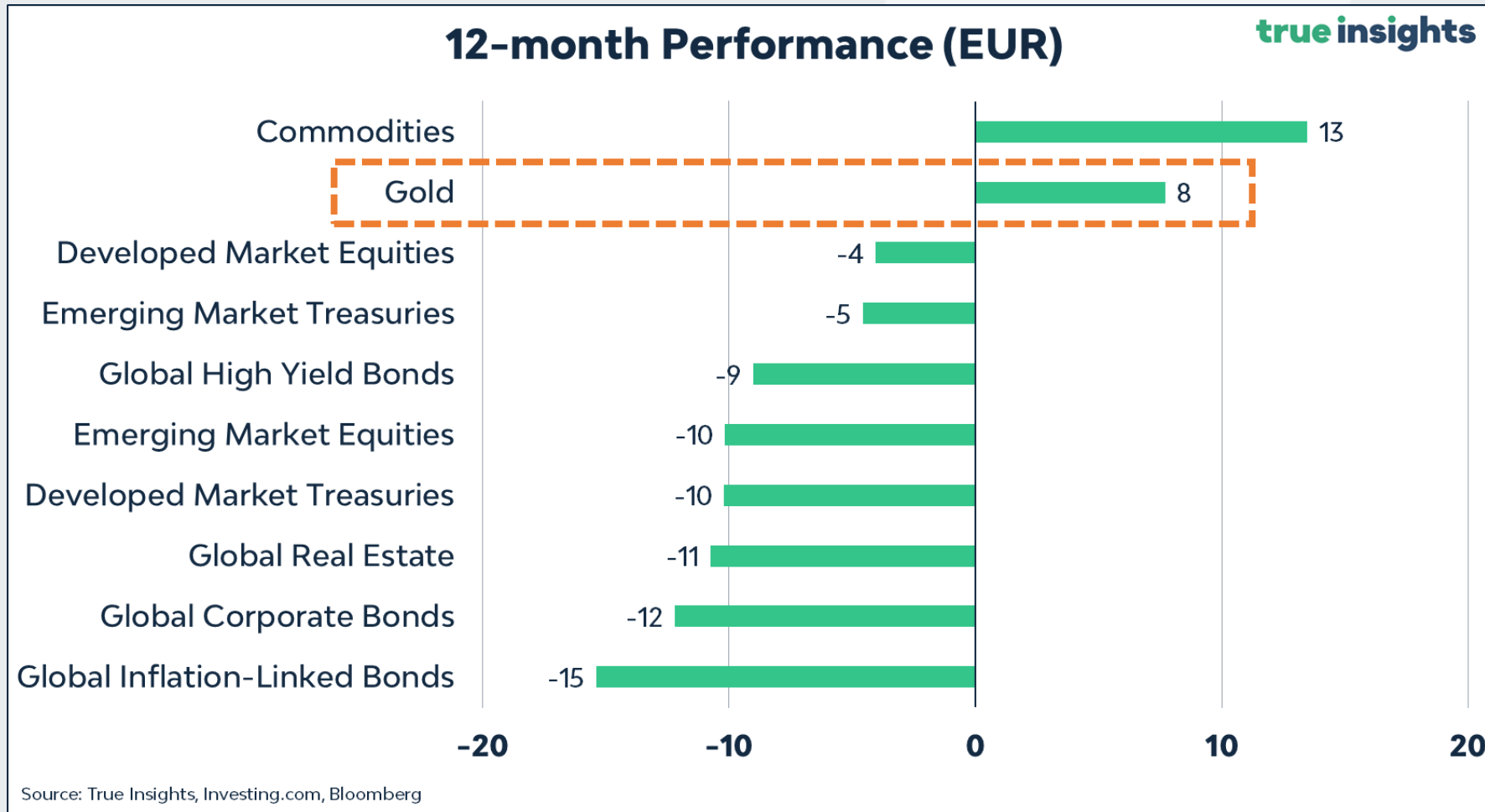
Worldwide, central banks' quarterly gold purchases, tonnes



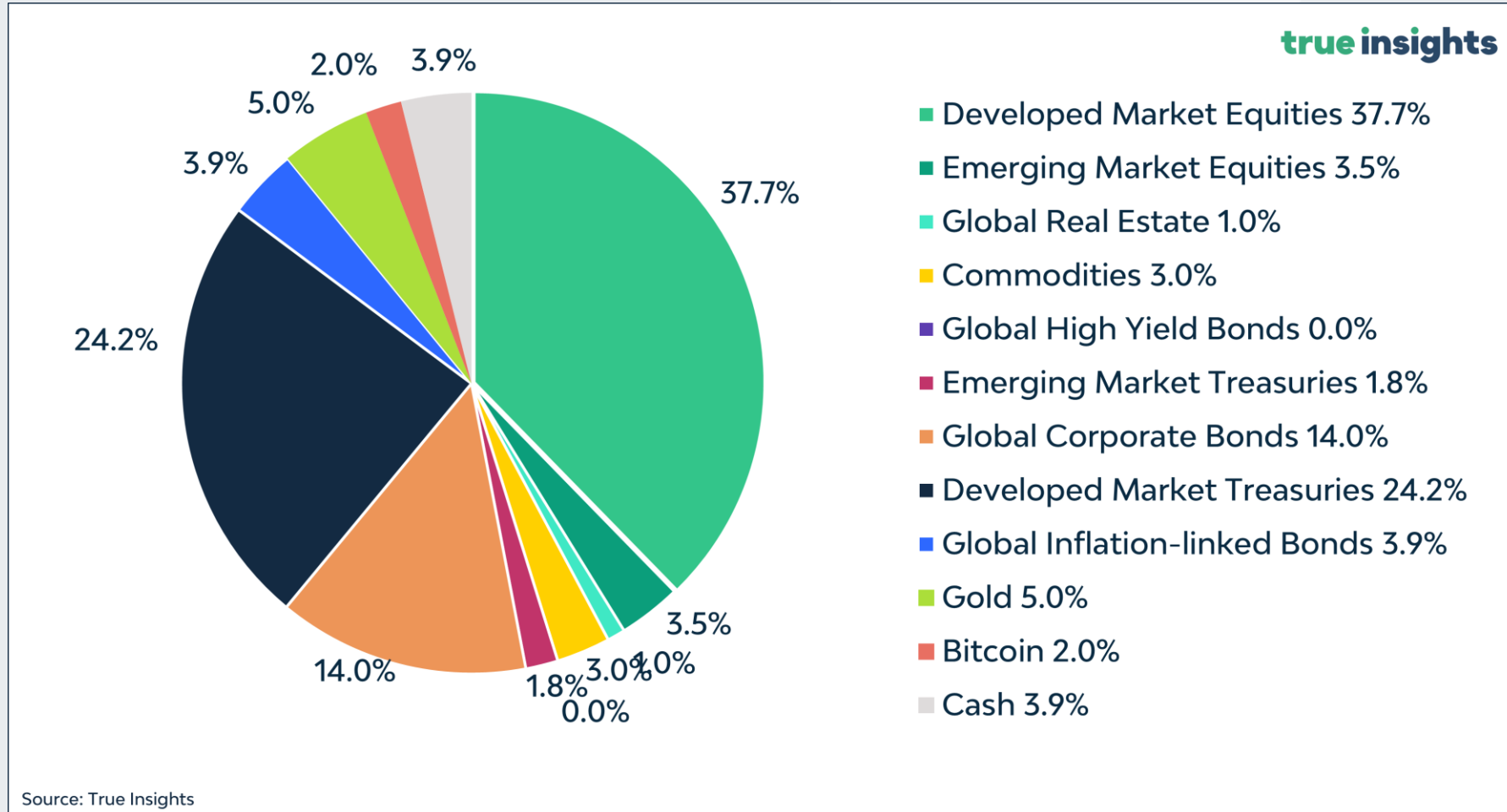
Sources: Metals Focus; Refinitiv GFMS; World Gold Council

The Economist

De visie op Goud (4)

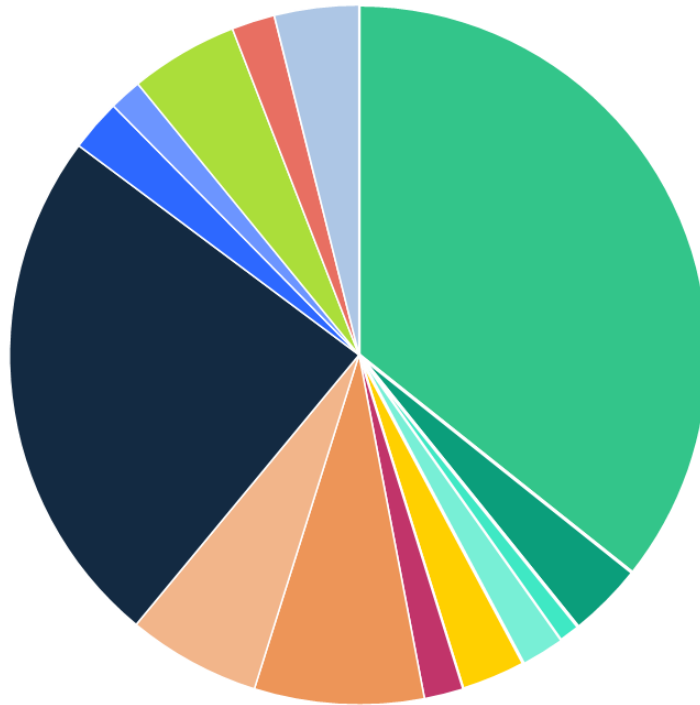


De vertaalslag – Part II De Asset Allocatie



De vertaalslag – Part III De Portefeuilles

true insights



- iShares MSCI World SRI ETF
- iShares MSCI EM SRI ETF
- Amundi FTSE EPRA NAREIT Global ETF
- iShares Global Infrastructure UCITS ETF
- Xtrackers DB Bloomberg Commodity Swap ETF
- Lyxor Global High Yield Sustainable Exposure ETF
- VanEck Vectors JP Morgan EM Local Currency Bond ETF
- Lyxor ESG USD Corporate Bond ETF
- iShares EUR Corp Bond ESG ETF
- iShares Global Govt Bond ETF
- iShares Global Inflation Linked Govt Bond ETF
- iShares GBP Index-Linked GILT UCITS ETF
- Amundi Physical Gold ETC
- VanEck Vectors Bitcoin ETN
- Cash

Source: True Insights



Samen beleggen met een bewezen raamwerk!

LYNX + Jeroen Blokland

true insights



€ 250
Verdien tot ~~€ 100~~ aan transactiekosten terug!

LYNX biedt u als abonnee van True Insights de actie **'Open een rekening en ontvang tot € 100 transactiekosten terug'**. Nieuwe klanten die via True Insights een rekening openen, komen in aanmerking voor deze actie.

Doorloop het online openingsproces en volg de instructies om de beleggingsrekening via LYNX zo snel mogelijk te openen. De vergoeding geldt over de gemaakte transactiekosten in de eerste 3 maanden na de eerste storting.

Effectenrekening openen

- Zien waarin de True Insights portefeuilles beleggen
- Zorgen voor goede spreiding
- Werken aan gedegen rendement
- Direct op de hoogte van veranderingen
- Vergoeding transactiekosten
- <https://true-insights.net/>
- jsblokland@true-insights.net

true insights



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.





LYNX