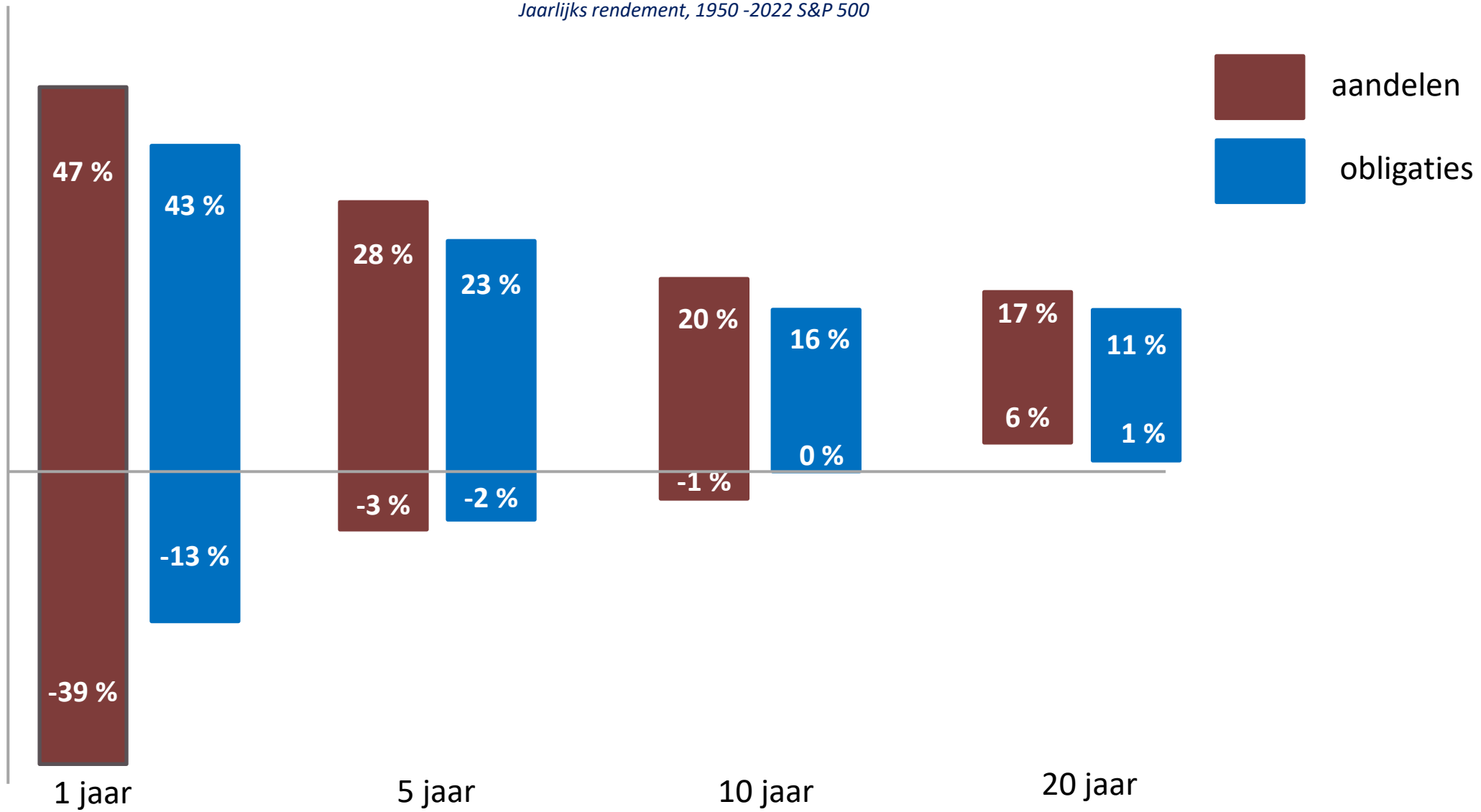
Beleggen: laat tijd zijn werk doen

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Uitkomsten beleggen bij verschillende tijdsperioden

Jaarlijks rendement, 1950 -2022 S&P 500



VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER



Visie op de markt 2023:

This time ís different

8 februari 2023

Agenda

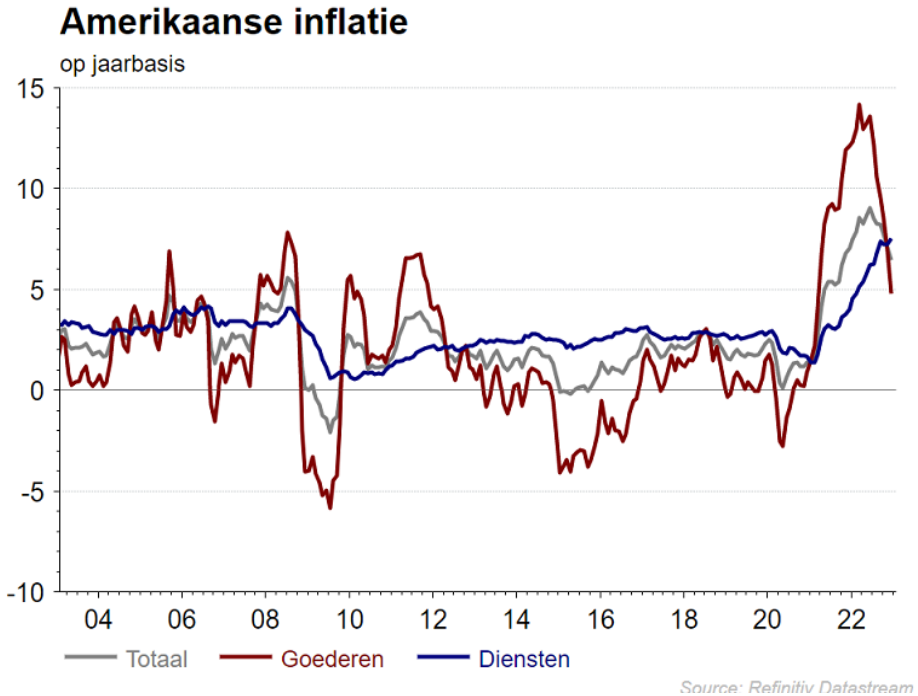
VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

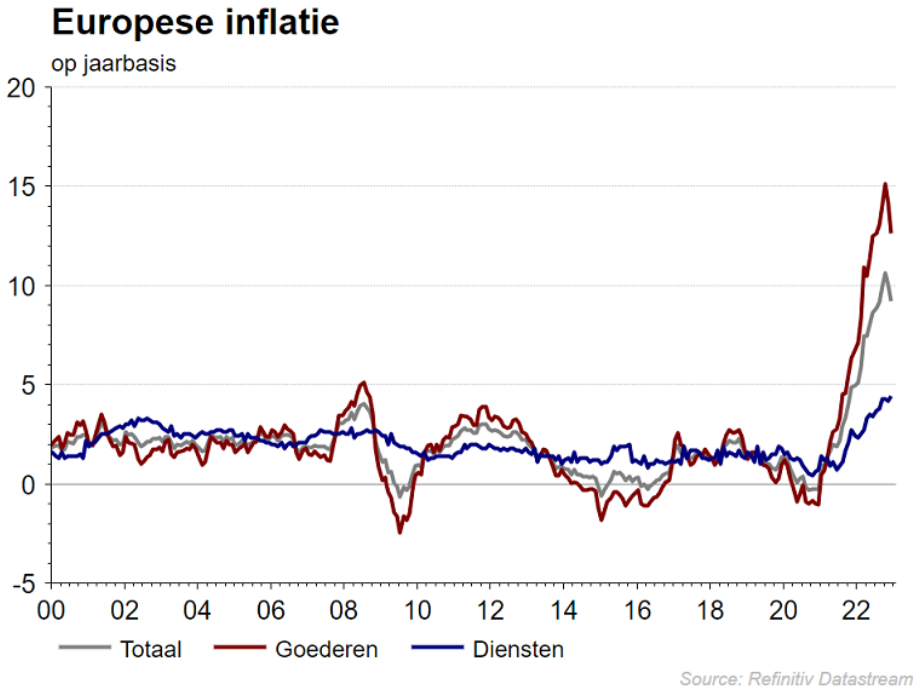
- Inflatie
- Acties Centrale Banken
- Wel of geen recessie?
- Beleggingsbeleid
- Vragen 

IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

1) Inflatie

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER





Huidig:
Inflatie VS: 6,5 %

Goedereninflatie: 4,8 %
Diensteninflatie: 7,5 %

Huidig:
Inflatie EU: 8,5 %

Goedereninflatie: 12,6 %
Diensteninflatie: 4,2 %

Voorwaarde om inflatie en de inflatieverwachtingen te laten dalen:

salarissen (diensteninflatie) omlaag

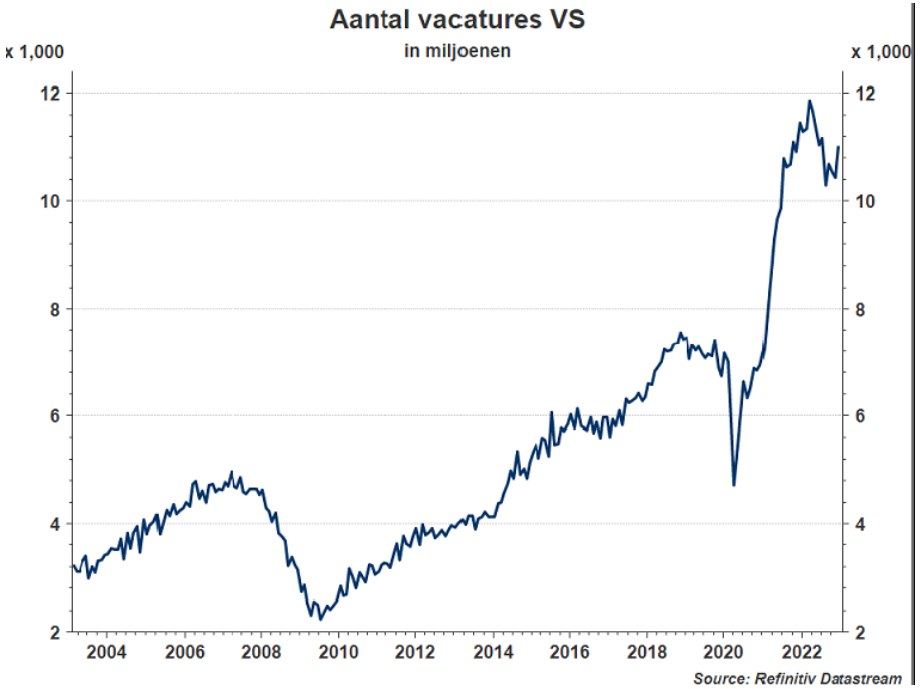


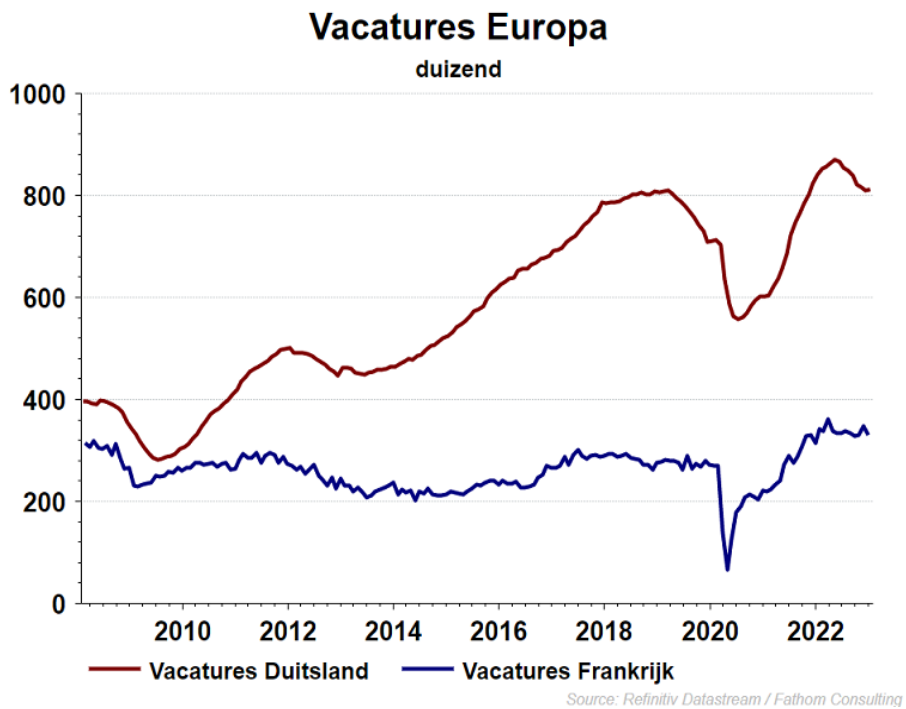


VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Salarissen (diensteninflatie) omlaag:

werkloosheid omhoog





Arbeidsmarkt VS & EU nu nog zeer robuust

Steeds meer ontslagen zichtbaar



Circa 250 techbedrijven en financiële instellingen grijpen in:

- 82.000 aangekondigde ontslagen in januari

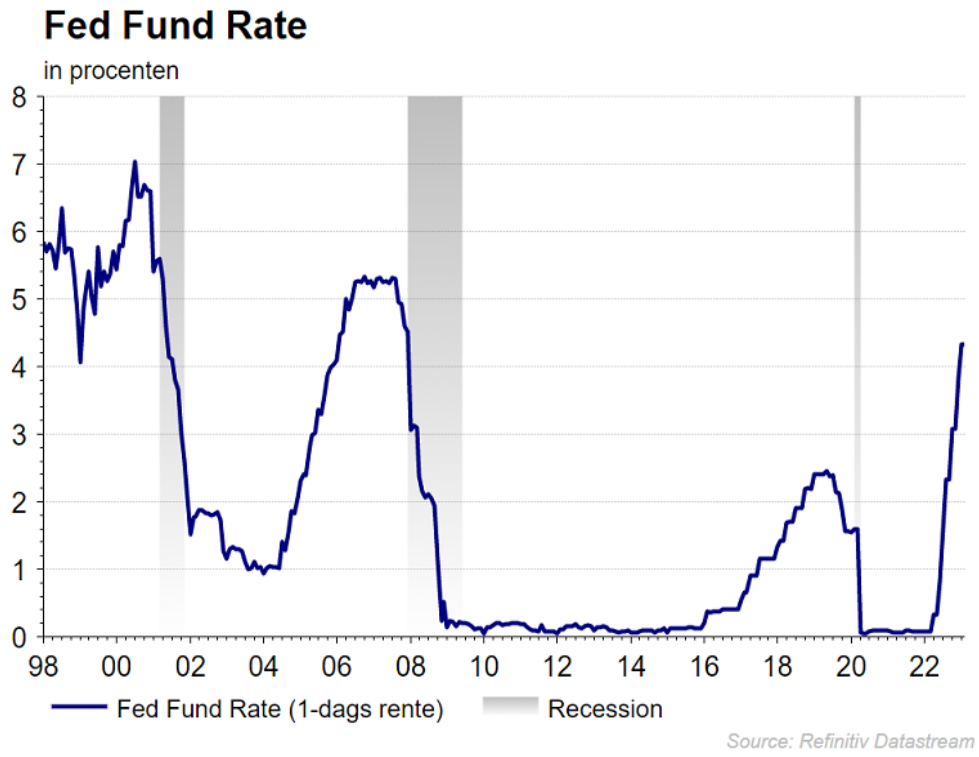
Langzaam ook zichtbaar bij andere bedrijven: Fedex, 3M, Dow Chemicals, Philips, Hasbro, Boeing etc.



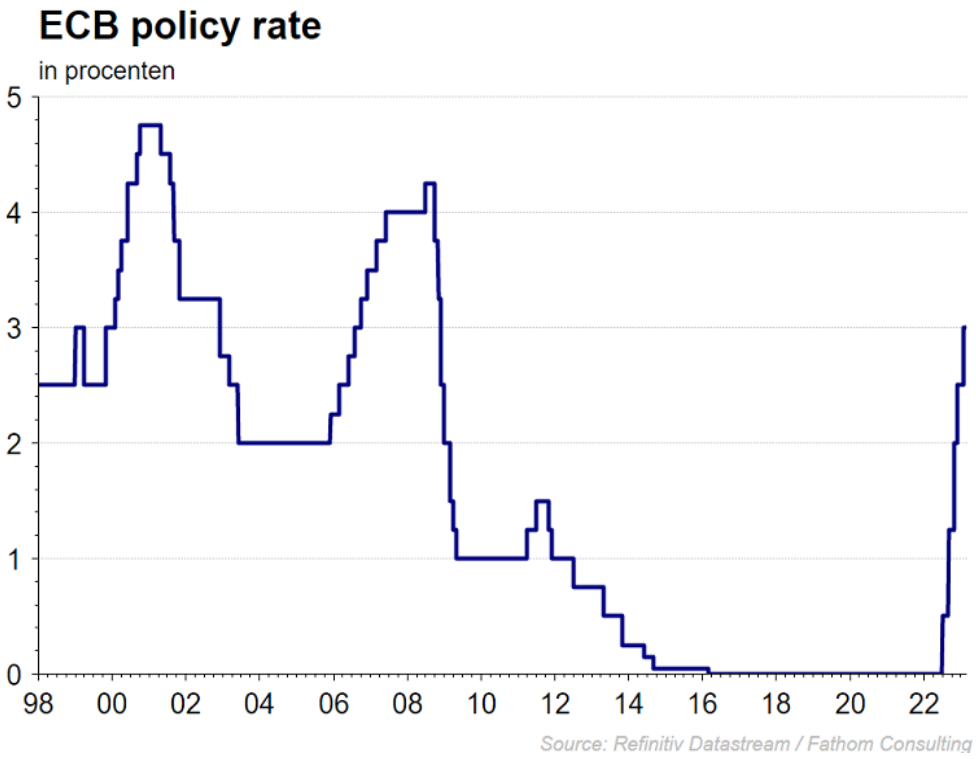
2) Acties Centrale Banken

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

- ❑ Verhogen korte rente
- ❑ Verhogen lange rente (via verkopen obligaties)



Huidig: 4,25 % / 4,50 %



Huidig: 3,00 %

3) Wel of geen recessie ?

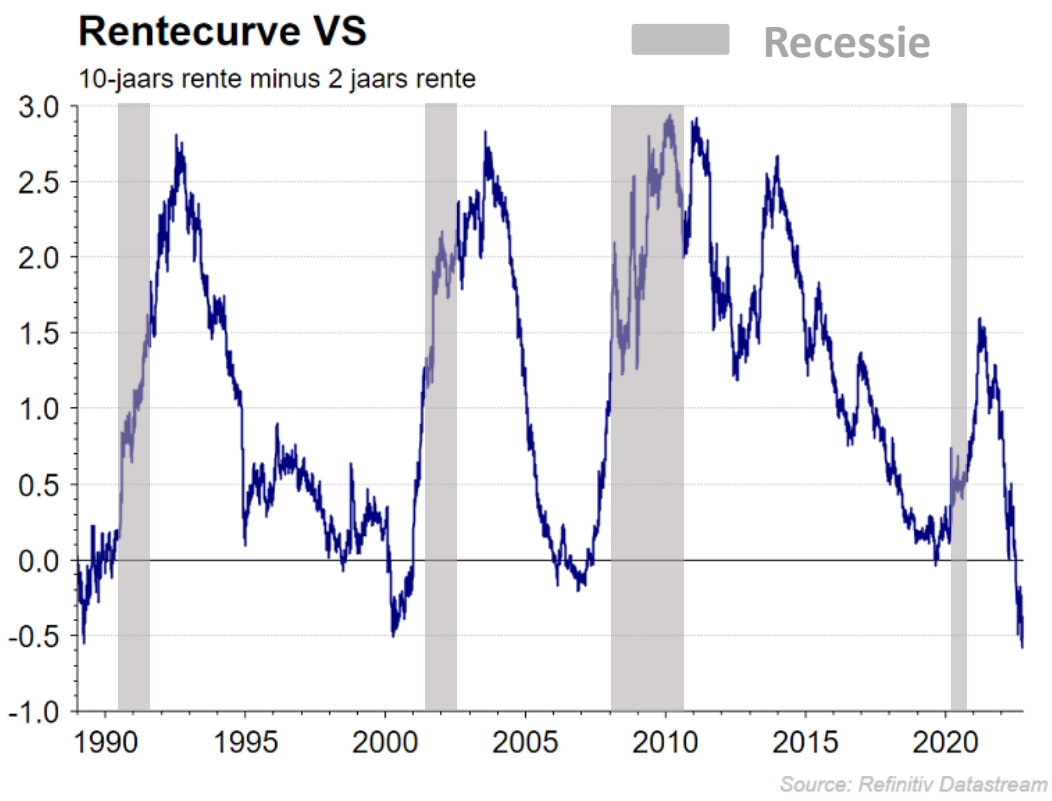
VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

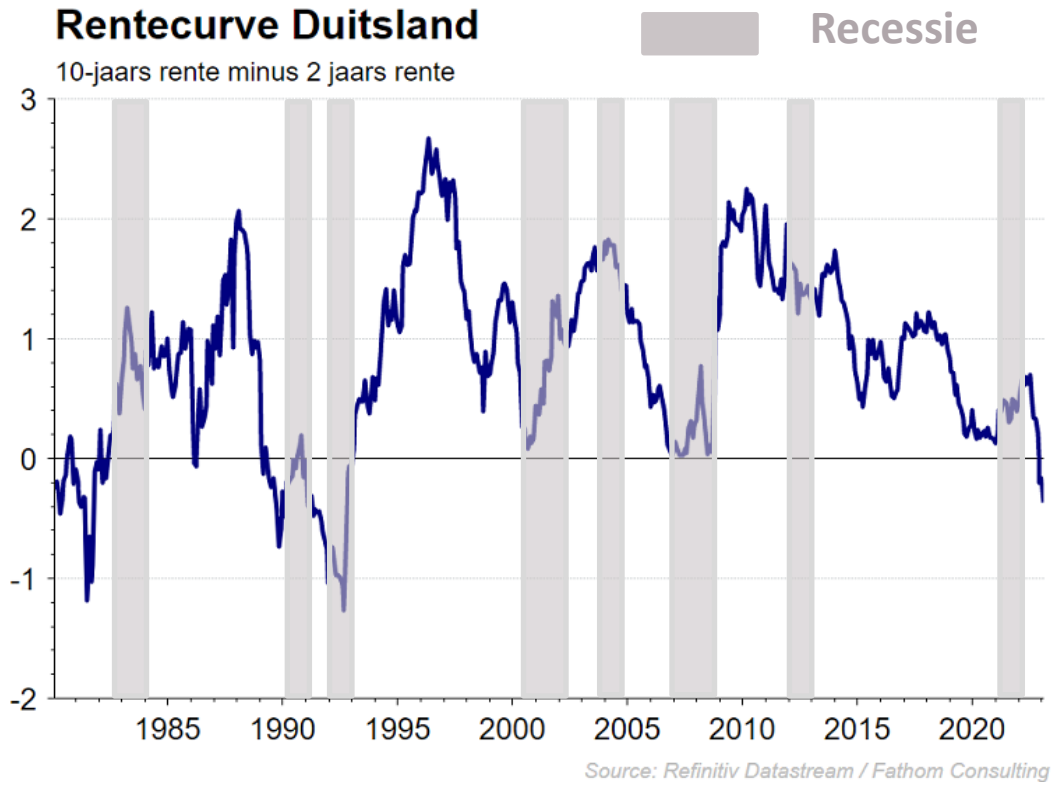


Obligatiemarkt:

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

- negatieve yieldcurve





IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

Obligatiemarkt:

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

- later dit jaar / begin volgend jaar renteverlaging VS & EU

VS

Huidig: 4,25 % / 4,50 %

In maart waarschijnlijk naar 4,5 % / 4,75 %

✓ Op basis van 2-jaars rente later dalende naar 4,25 %

Europa

Huidig: 3,00 %

In maart waarschijnlijk naar 3,5 %

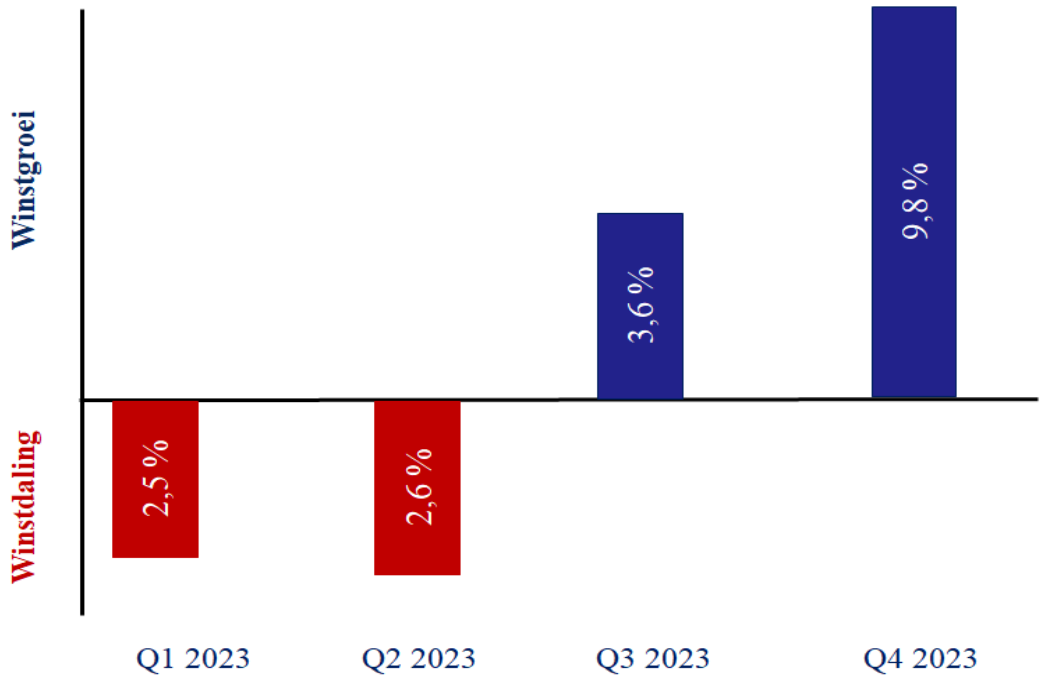
✓ Op basis van 2-jaars rente later dalende naar 2,5 %



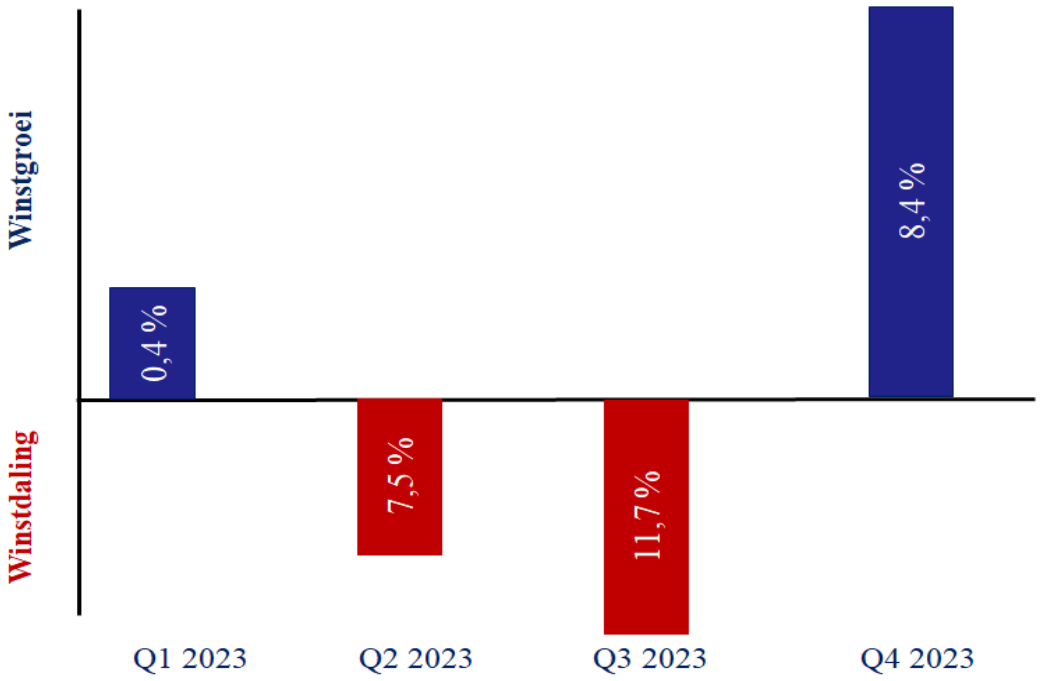
Aandelenmarkt:

- Eerst dalende bedrijfswinsten; later dit jaar herstel

Verwachte winstgroei S&P 500 ondernemingen



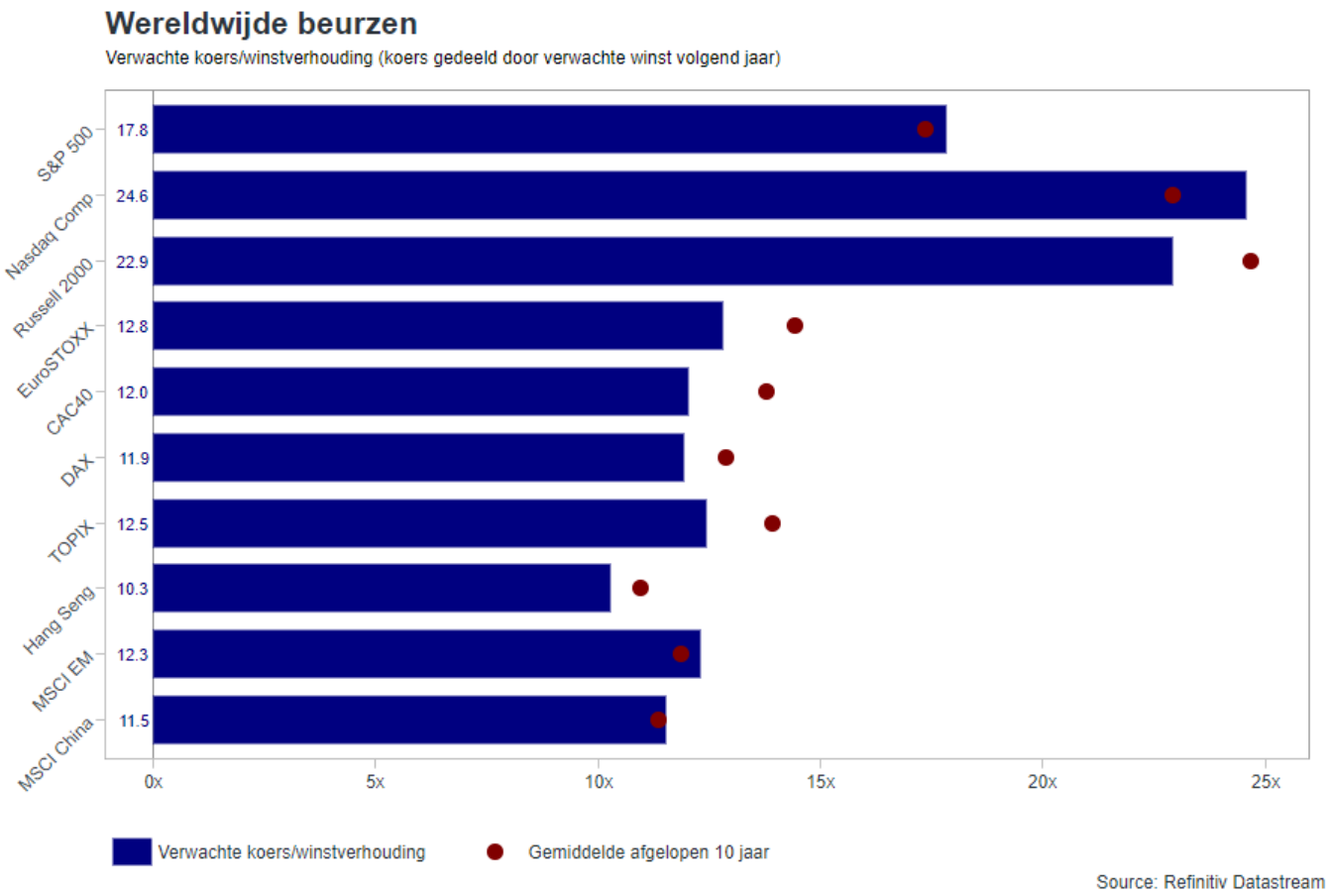
Verwachte winstgroei Stoxx 600 ondernemingen



Aandelenmarkt:

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

- Waarderingen normaal / licht lager dan gemiddeld



Van Lieshout & Partners:

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Hoge inflatie & hoge rente: normaliter recessie of dichtbij recessie

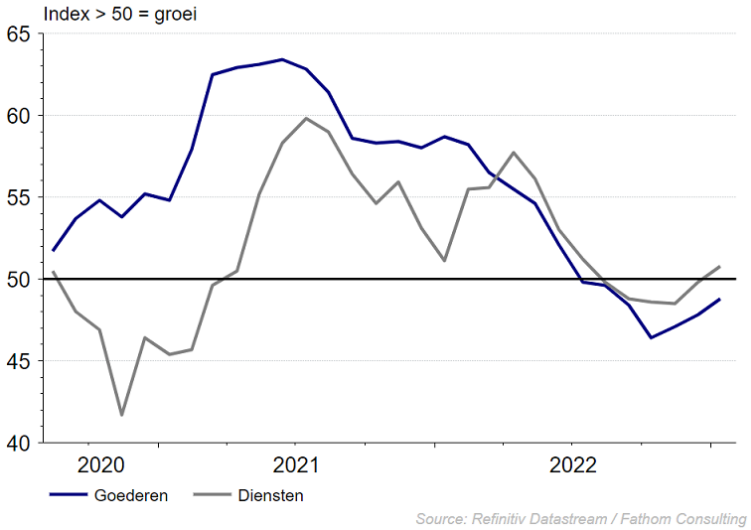


This time ís different

Europese economie

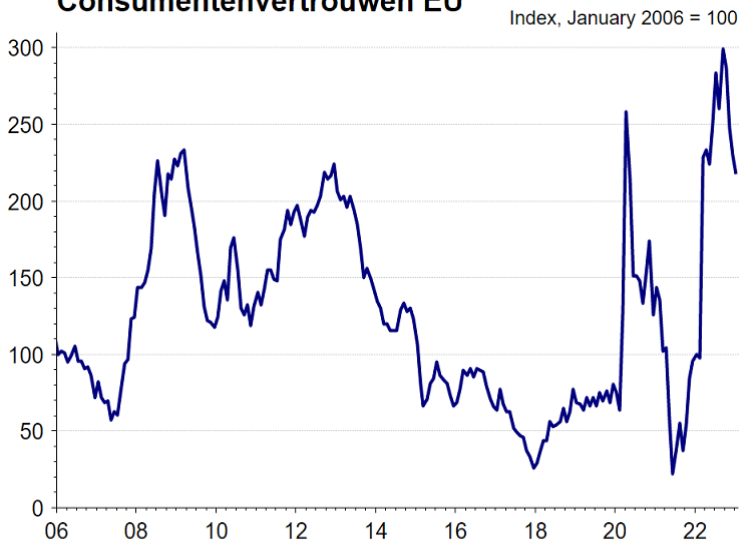
VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Inkoopmanagers index EU

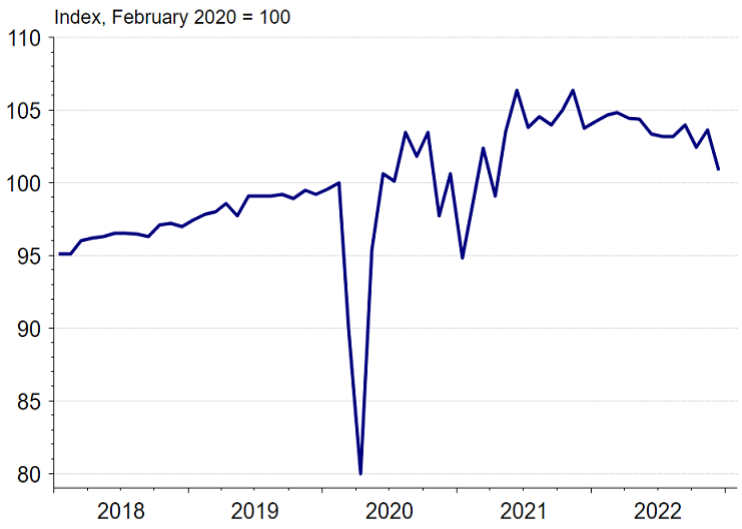


Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

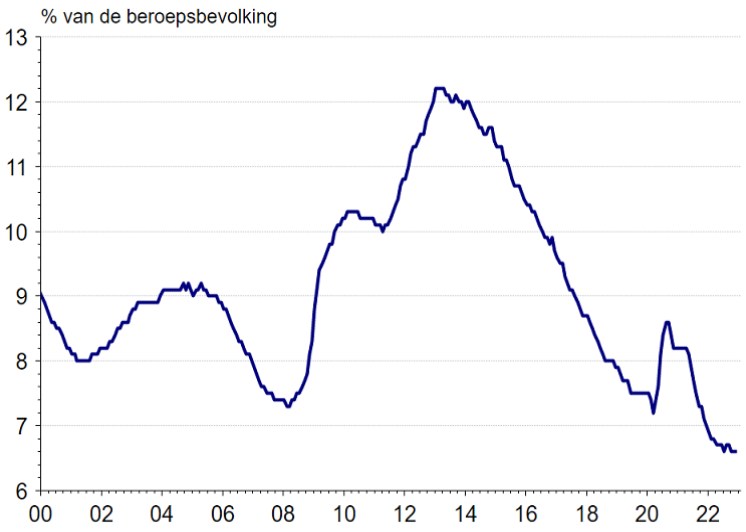
Consumentenvertrouwen EU



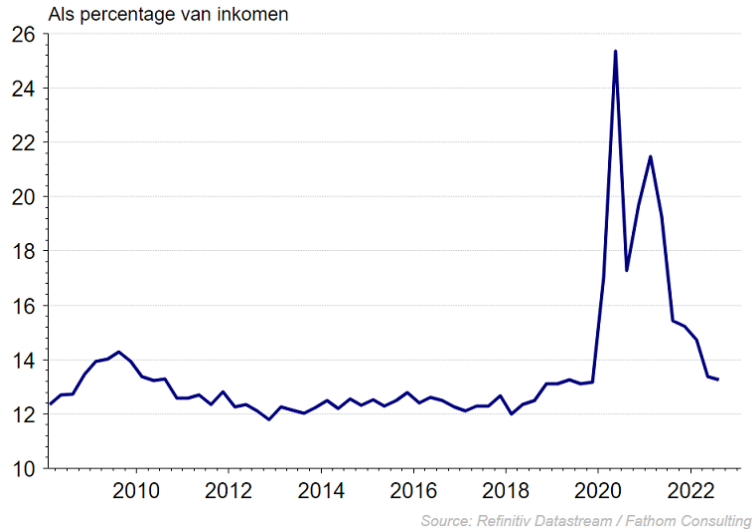
Winkelverkopen EU



Werkloosheid percentage EU



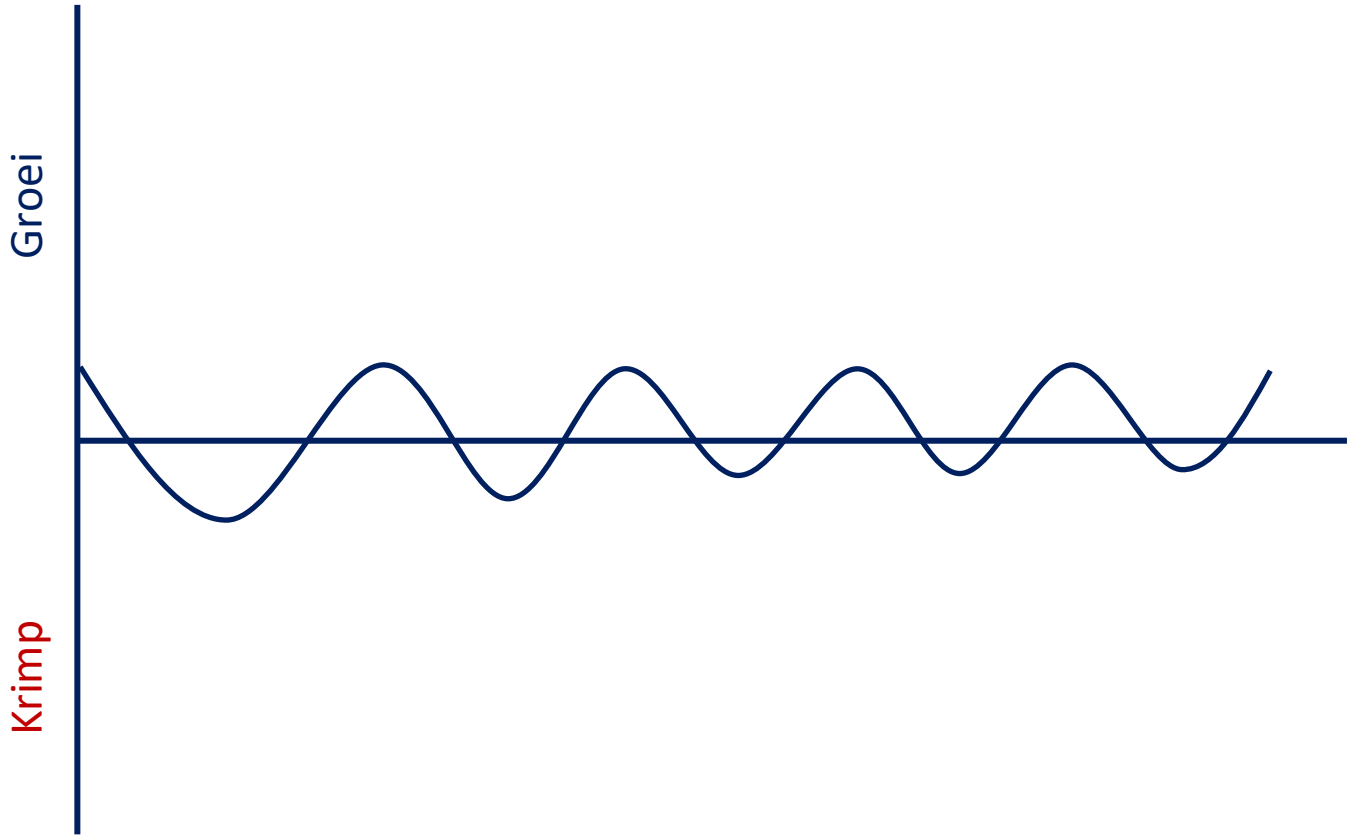
Spaarsaldo huishoudens EU



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Europese economie

Geen recessie, wel langdurig kwakkelend / zijwaarts



Langdurig zijwaarts:

- ❑ **Effecten renteverhogingen nog niet zichtbaar**
- ❑ **Koopkracht verlies**

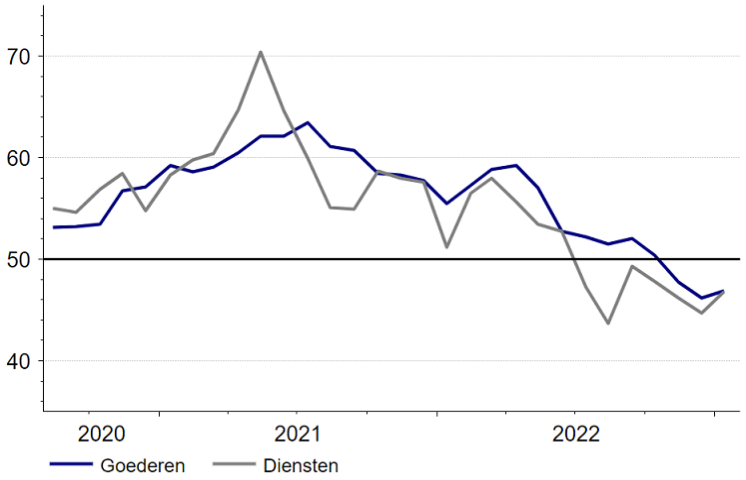
- ❑ **Opengaan China**
- ❑ **Ingrijpen overheden**
- ❑ **Overtollig spaargeld / goede arbeidsmarkt**

Amerikaanse economie

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Inkoopmanagers index VS

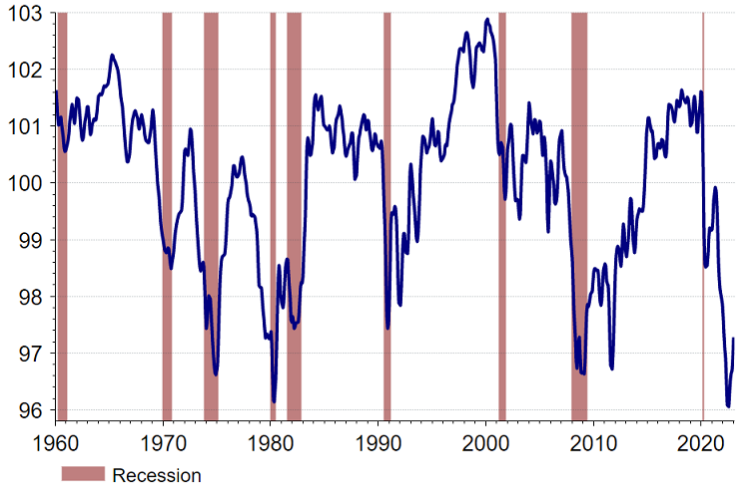
Index > 50 = groei



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Consumentenvertrouwen VS

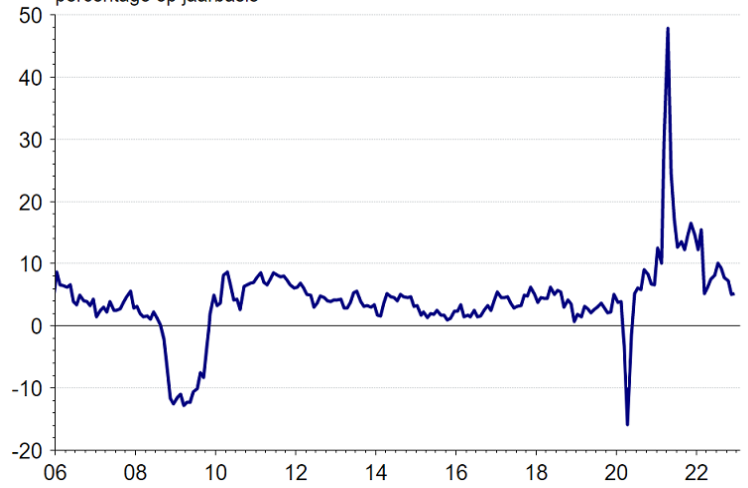
Index



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Winkelverkopen VS

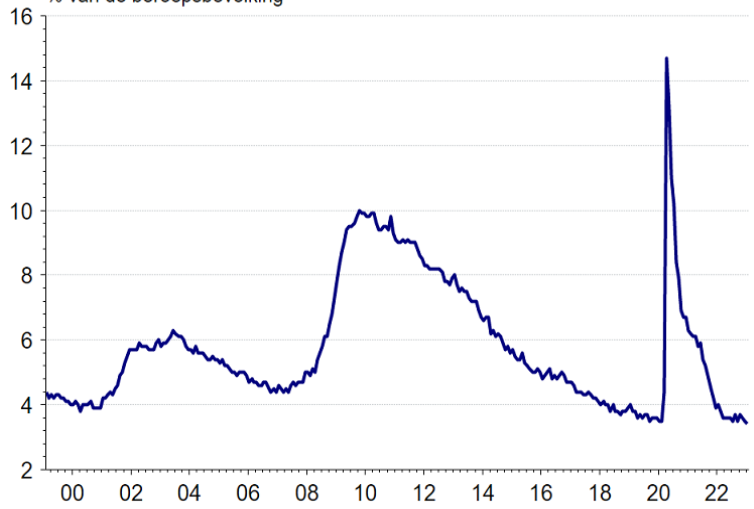
percentage op jaarbasis



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

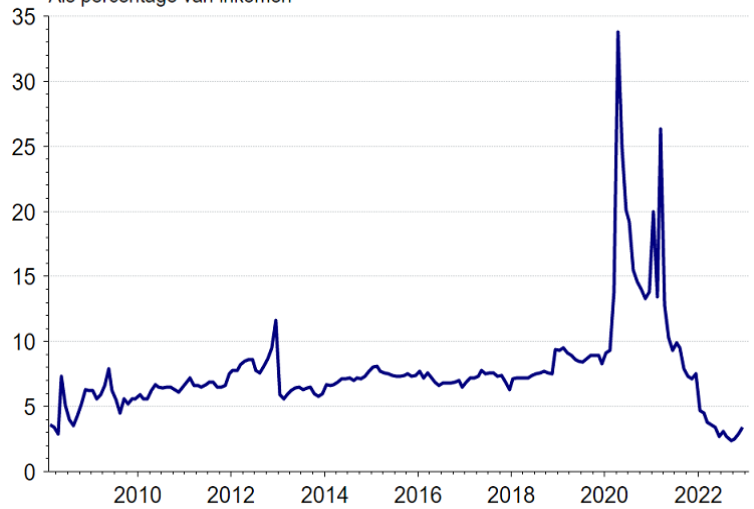
Werkloosheid percentage VS

% van de beroepsbevolking



Spaarsaldo huishoudens VS

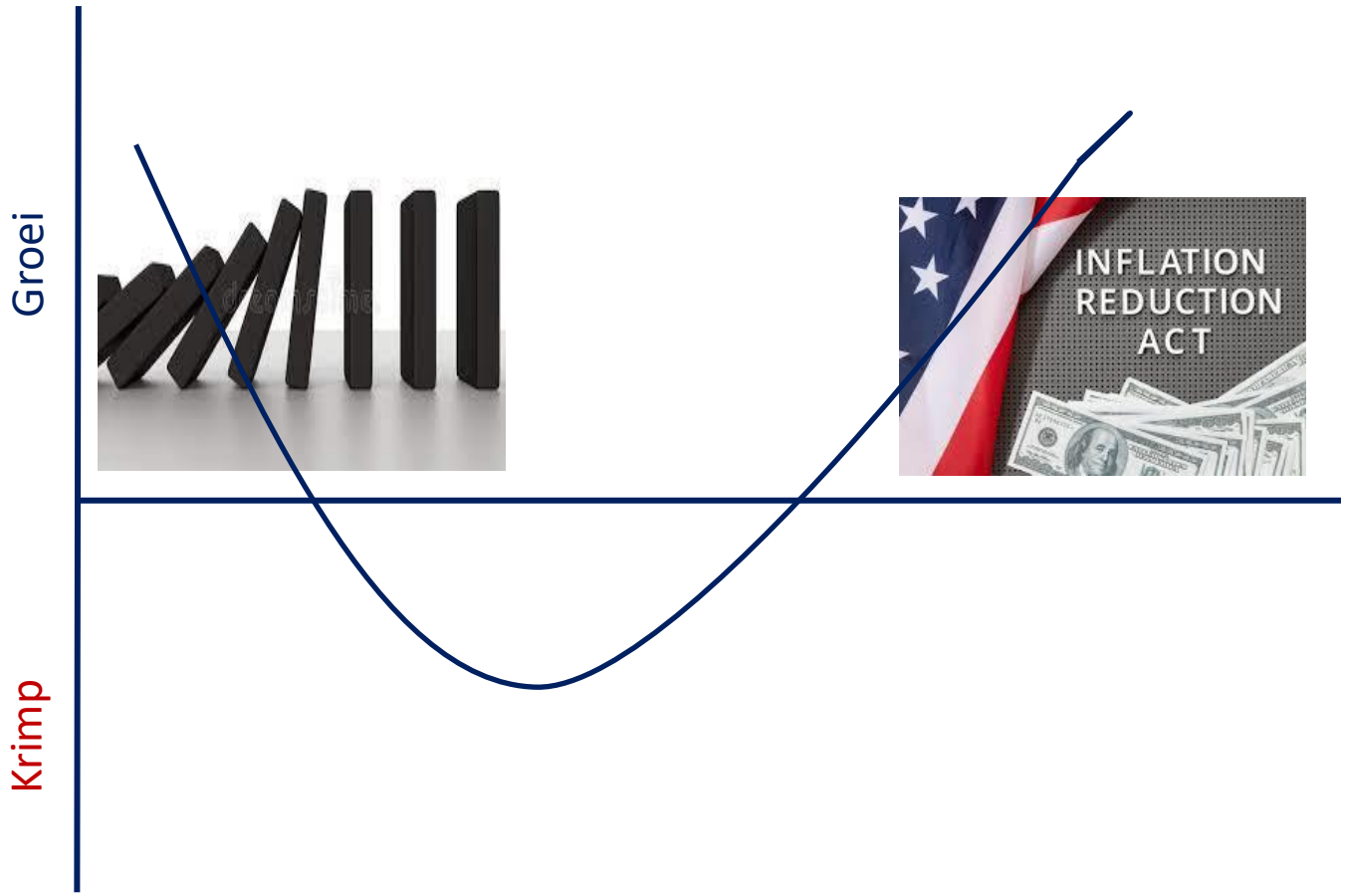
Als percentage van inkomen



Amerikaanse economie

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Rollende winstrecessie



Winstrecessie waarschijnlijk

- ❑ Dalende winsten sector voor sector
- ❑ Effecten renteverhogingen langzaam zichtbaar
- ❑ Aanvoerproblemen “opgelost”
- ❑ Overtollig spaargeld / goede arbeidsmarkt
- ❑ Inflation Reduction Act

Amerikaanse economie

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Dalende winsten: sector voor sector



ICT

Veel ontslagen
Dalende winsten



Health

Forse bezuiniging overheden % ziekenhuizen vanwege COVID-uitgaven



Industrie

Nog weinig last vanwege opgeloste aanvoerproblemen



Financials

Profiteren van hoge rente
Later mogelijk meer last van wanbetalingen

IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

Samenvatting

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

X	Hardnekkige diensteninflatie
√	Afnemende goedereninflatie
√	Einde rentestijgingen in zicht. Mogelijk renteverlagingen eind 2023 / 2024
X	Weinig groei EU
√	Voldoende ingeprijsd in waardering aandelen
X	Rollende recessie VS
X √	Bij sommige sectoren nog niet voldoende ingeprijsd in waardering aandelen
√	Opengaan China



4) Beleggingsbeleid

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER



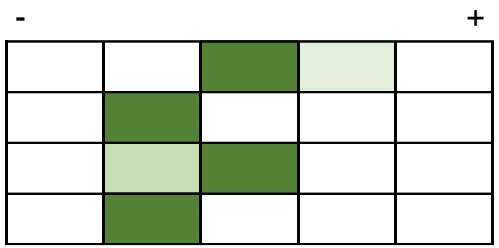
Asset allocatie

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Asset allocatie: verdeling tussen de verschillende soorten beleggingen

huidige visie
vorige visie

Asset Allocatie
Aandelen
Vastgoed
Obligaties
Alternatieve beleggingen





IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

Regio verdeling aandelen

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Lange termijn voorkeur voor VS



Rendementen afgelopen 10 jaar in €

- **Nasdaq (VS): 375 %**
- **S&P 500 (VS): 244 %**
- **Stoxx 600 (EU): 60 %**
- **AEX 25 (EU): 115 %**
- **Emerging Markets: 22 %**
- **China: 55 %**

Regio verdeling aandelen

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Korte termijn: licht ophogen in Emerging Markets en Europa

huidige visie
vorige visie

Regio verdeling aandelen

	-				+
VS			■	■	
Europa		■	■		
Japan		■			
Emerging Markets		■	■		



IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

Sector verdeling aandelen

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Korte termijn: licht ophogen in Emerging Markets en Europa

huidige visie
vorige visie

Sector verdeling aandelen	-				+
Basis consumentengoederen				■	
Cyclische consumentengoederen		■			
Materialen		■			
Nutsbedrijven				■	
Energie				■	
Financieel		■	■		
Gezondheidszorg			■	■	
Industrie		■			
IT			■		
Communicatie		■	■		



Beleggingsbeleid aandelen

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Voorkeur voor:

- ❑ Defensieve sectoren
- ❑ Ondernemingen met *pricing power*
- ❑ Ondernemingen met solide balans
  - *inkoop eigen aandelen*
  - *degelijk dividend*
- ❑ Aandelen met relatief lage waardering
- ❑ Lange termijn trend

Individueel:

Colgate; P&G; Dominion Energy; Pfizer
Nike; Walmart; Alphabet

Chevron; Microsoft; NN
Verizon; Deutsche Telekom

Bank of America; AXA; Fresenius; GM

Plug Power (waterstof); ASML

Trackers:

Minimum Volatility ETF; Utility ETF
S&P 500

Energie ETF
Energie ETF; World health ETF

Stoxx 50

Clean energy ETF; Nasdaq ETF



Beleggingsbeleid obligaties

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

Aanvangsrendementen beginnen langzaam aantrekkelijk te worden

i. 2-jarige NL-se staatsobligatie: 2,7 %
ii. 5-jarige NL-se staatsobligatie: 2,5 %

iii. Risico-opslag bedrijfsobligaties: 0,8 %

\+ kortlopende obligaties
\+ variabele coupon obligaties

\- garantieproducten

i. 2-jarige Amerikaanse staatsobligatie: 4,4 %
ii. 5-jarige Amerikaanse staatsobligatie: 3,8 %

iii. Afdekken valutarisico: circa 2 % per jaar

IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

5) Vragen



Dank voor uw aandacht !

Bijlage 1: Van Lieshout & Partners

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER



- ✓ Sinds 1998
- ✓ Toevertrouwd vermogen 650 cliënten
- ✓ Gedisciplineerd beleggingsproces
- ✓ Bewezen strategieën
- ✓ Ervaren professionals

- Koninginneweg 11
- 1217 KP Hilversum
- 035 – 760 16 77
- info@lieshout-partners.nl



- ✓ 24/7 inzage in uw portefeuille via de website of via app
- ✓ Maatwerk & persoonlijke begeleiding
- ✓ 7x (2012, 2016, 2017, 2018, 2019, 2021, 2022) genomineerd voor beste vermogensbeheerder van Nederland door Gouden Stier
- ✓ 4x (2019, 2020, 2021 en 2022) genomineerd voor beste vermogensbeheerder door Cash
- ✓ Waardering klanten: 8,3
- ✓ Initiatiefnemer opties op trackers

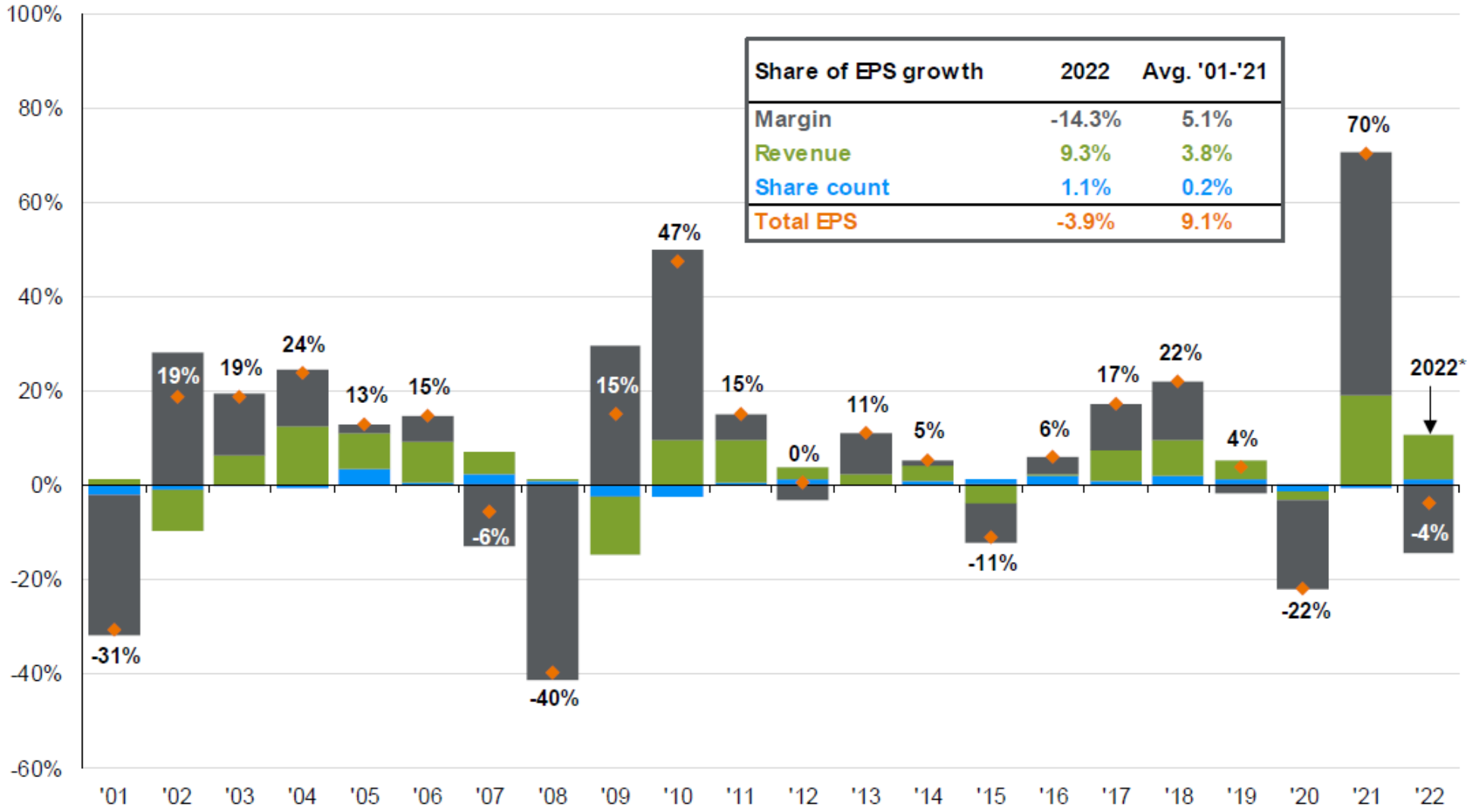
IEX GOUDEN STIER GENOMINEERD 2022

Bijlage 2: Winstontwikkeling bedrijven VS

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

S&P 500 year-over-year operating EPS growth

Annual growth broken into revenue, changes in profit margin & changes in share count



Bijlage 3: Dalende onrust Amerikaanse financiële markten

VAN LIESHOUT & PARTNERS
VERMOGENSBEHEER

