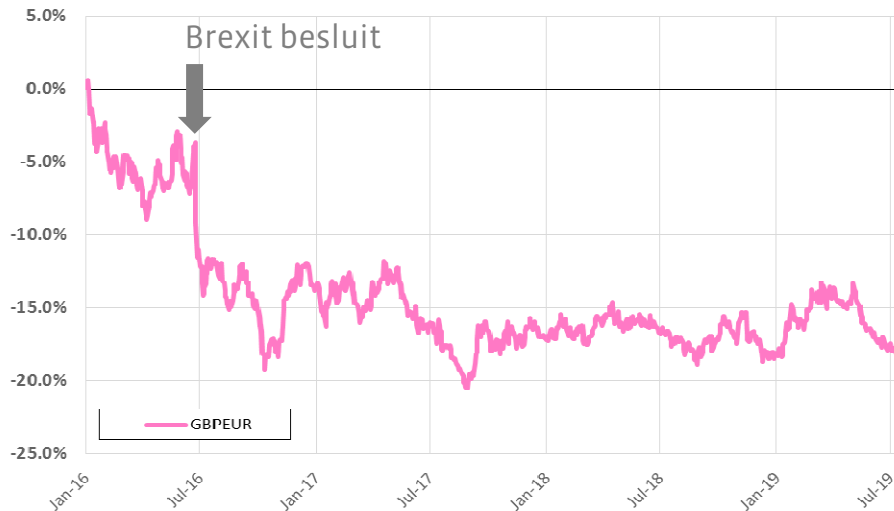


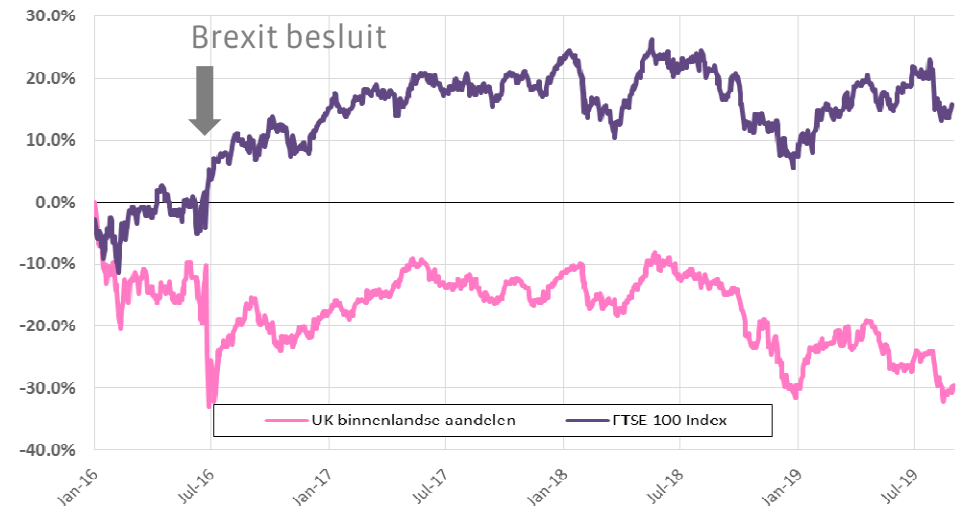
# Brexit: beperkte impact op Engelse multinationals

## Prestaties Britse pond versus euro



Bron: Bloomberg

## Prestaties Engelse multinationals versus lokale aandelen



Bron: Bloomberg

- Het moment van de waarheid voor Brexit komt steeds dichterbij met als thans geldende deadline 31 oktober. De kans op een Brexit zonder overeenkomst tussen de EU en het VK wordt steeds groter. Hierdoor ligt de koers van het Britse pond onder druk evenals de koersen van de lokale Engelse aandelen.
- Op 24 juni 2016 maakte de regering van het Verenigd Koninkrijk bekend dat het VK uit de Europese Unie zou stappen. Als gevolg hiervan daalde de koers van het pond sterling stevig, evenals de koersen van de kleinere Engelse ondernemingen die vooral afhankelijk zijn van de binnenlandse economie. De koers van de grote Engelse ondernemingen in ponden is echter gestegen.
- De winsten die internationaal opererende ondernemingen buiten het VK realiseren nemen gemeten in ponden toe vanwege de valutadaling. Dit mitigeert het verlies op het pond sterling voor beleggers in grote Engelse aandelen.
- De directe blootstelling aan een Brexit is voor onze beheerportefeuilles beperkt. De op de Engelse beurs genoteerde ondernemingen in de portefeuilles realiseren het grootste deel van de omzet buiten het VK. Voorts hebben ze maatregelen getroffen om zo weinig mogelijk hinder te ondervinden van logistieke knelpunten bij een Brexit. Wij zijn dan ook positiever gestemd over de vooruitzichten van Engelse multinationals dan over de vooruitzichten van op het VK gerichte Engelse aandelen.

## Disclaimer

Dit document is opgesteld door Insinger Gilissen N.V. (“InsingerGilissen”). InsingerGilissen Bankiers N.V. is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank (“DNB”) en de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en staat onder toezicht van DNB, AFM en de Europese Centrale Bank. InsingerGilissen Bankiers N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 33004218, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.