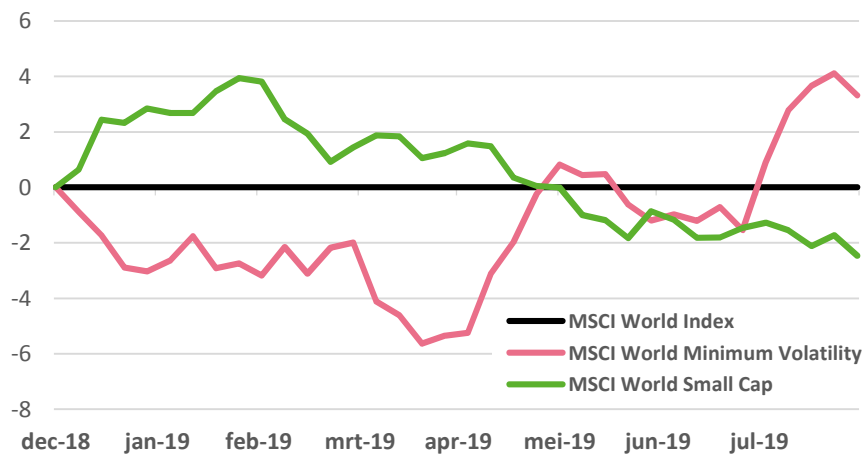


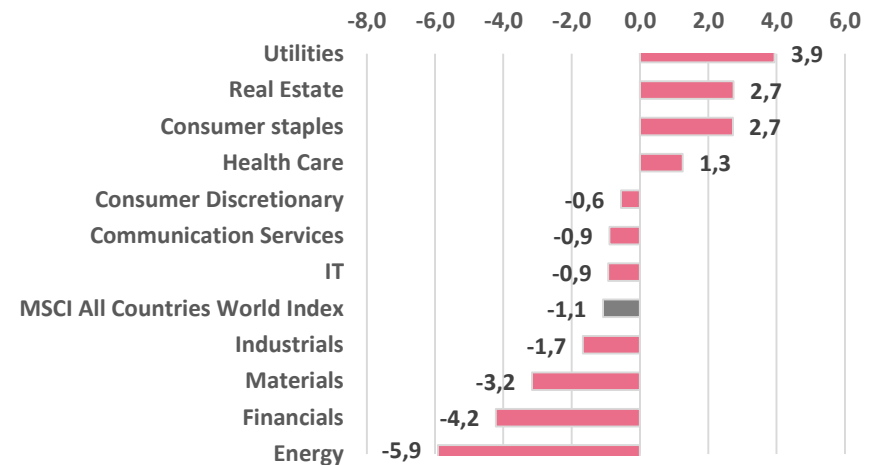
Onzekerheid over handelsrelaties en groei drukken beleggers in defensief

Relatief rendement ten opzichte van MSCI World (EUR)



Bron: Bloomberg

Augustus sectorrendementen (EUR)



Bron: Bloomberg

- Aanhoudende onrust over de handelsrelatie tussen de VS en China houdt de wereld in z'n greep. Daarnaast blijft de economische groei afzwakken. Deze combinatie doet aandelenbeleggers vluchten naar meer defensieve bedrijven van hoge kwaliteit.
- Begin dit jaar, na de stevige dalingen in het vierde kwartaal van vorig jaar, zagen we een sterk herstel op aandelenbeurzen. Lage volatiliteitsaandelen, die in het 4^e kwartaal relatief goed hadden gepresteerd, bleven in deze rally achter bij de markt. Kleinere aandelen (small en midcaps) lieten daarentegen een bovengemiddeld herstel zien.
- Tijdens de correctie in augustus waren het juist de lage volatiliteitsaandelen en de grotere aandelen (large caps) die minder hard werden geraakt.
- De sectorrendementen over augustus laten duidelijk zien dat de meer cyclische delen van de markt onder druk lagen. Een sterke dollar en afvlakkende rentecurve drukten op rendementen van financials en energie aandelen. Juist de minder cyclische sectoren, waarin zich relatief veel lage volatiliteitsaandelen bevinden, presteerden relatief sterk.
- Gedurende het afgelopen jaar hebben wij onze beheerportefeuilles stapsgewijs defensiever gepositioneerd. In het licht van de afzwakkende groei, de aanhoudende spanningen op handelsgebied en de onzekerheden m.b.t. de Brexit verwachten wij dat dit ook voor de komende tijd een passende strategie is.

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.