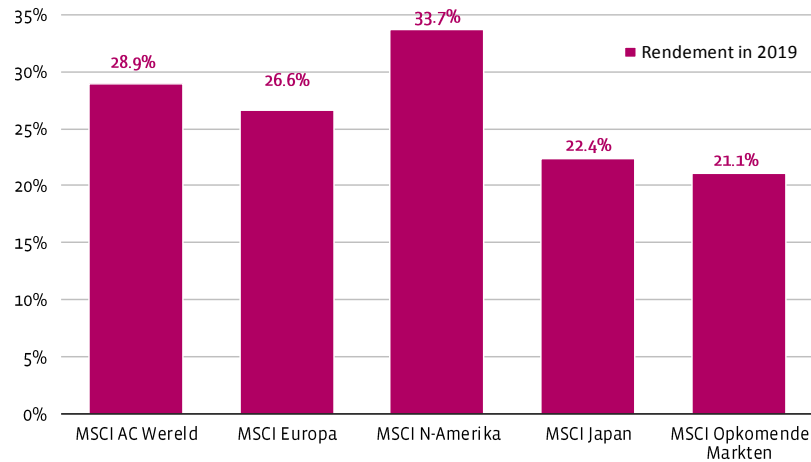


# Terugblik 2019

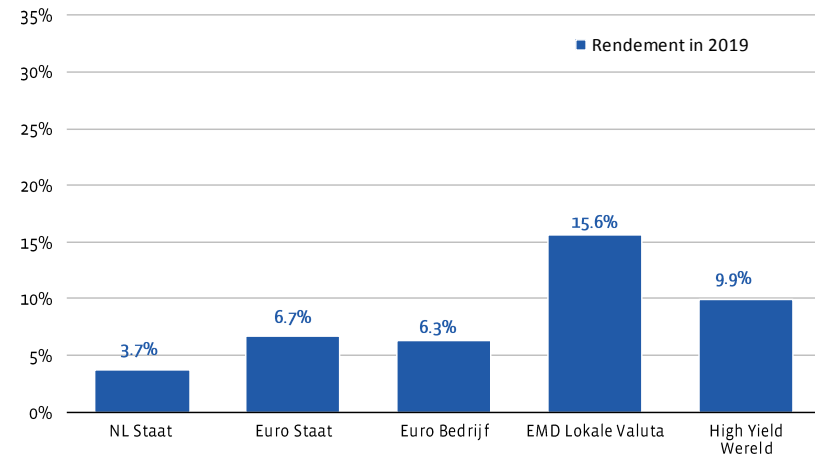
*Sterk beleggingsjaar, (opnieuw) dankzij ruim monetair beleid*

Rendement aandelenmarkten in €



Bron: Bloomberg

Rendement obligatiemarkten in €



Bron: Bloomberg

- 2019 was een bijzonder goed jaar voor beleggers. Over een breed front lieten obligatie- en aandelenmarkten sterk positieve resultaten zien. Deze marktprestaties waren verrassend, aangezien wereldwijd de economische groei afzwakte en de bedrijfswinsten nauwelijks meer groei vertoonden.
- Het optimisme op financiële markten vierde desondanks hoogtij. Dit werd vooral gedreven door de meest uitgebreide monetaire versoepeling van centrale banken sinds 2010. De focus van centrale banken lag de afgelopen jaren op geleidelijke normalisatie van de beleidsrente, zeker in de VS. In 2019 werd het roer onder druk van afzwakkende groei en turbulentie op financiële markten omgegooid. In OECD landen vonden ruim 25 renteverlagingen plaats. Daarnaast besloten de Amerikaanse en Europese centrale banken de obligatie opkoopprogramma's te herstarten.
- Na de sterke prestaties van financiële markten in 2019 starten we 2020 met een gematigde overweging in portefeuillerisico. De vergoeding voor het nemen van risico zijn op veel markten sterk gedaald, waardoor verwachte rendementen lager liggen.
- Het ruime monetaire beleid en de stabilisatie in economische cijfers zorgen ervoor dat wij ons nog steeds comfortabel voelen om risico te blijven nemen op financiële markten. We zijn op dit moment neutraal gestemd over aandelen en hebben de voorkeur voor kwaliteitsaandelen en bedrijven met een sterk omzet- en winstmomentum.

## 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.