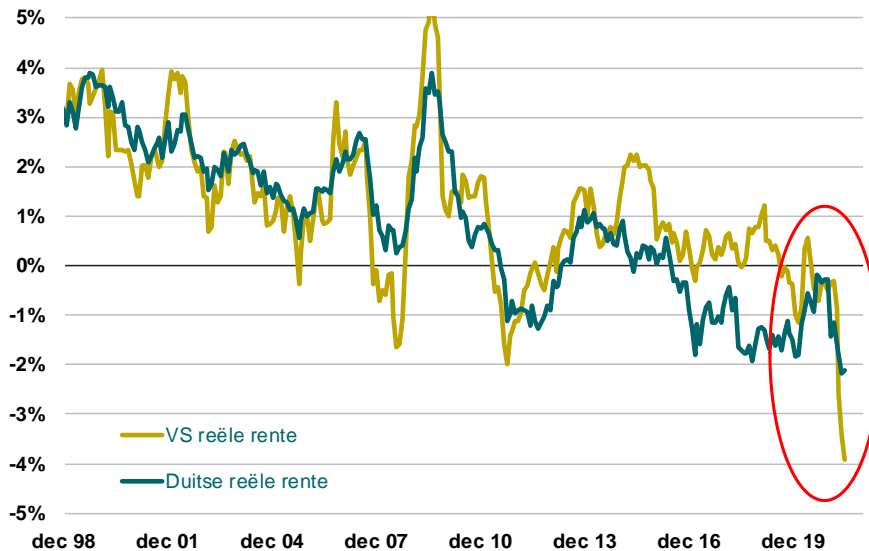


Reële renteontwikkeling (10-jaars rente – inflatie)



Bron: Bloomberg

- De economische activiteit en inflatie trekken dit jaar wereldwijd sterk aan. In juni kwam de Amerikaanse inflatie zelfs uit op 5,4%, het hoogste niveau sinds 2008.
- Dergelijke hoge groei en inflatiecijfers zijn doorgaans een reden voor centrale banken om de enorme steunmaatregelen terug te schalen.
- Zowel de FED als de ECB vinden het echter nog te vroeg om de beleidsrentes te verhogen of de grootschalige opkoopprogramma's af te bouwen.
- Gezien de hoge schuldniveaus van veel overheden en bedrijven willen centrale banken de rentes kunstmatig héél laag houden om schulden betaalbaar te houden en het economisch herstel soepel te laten verlopen.
- De sterk oplopende inflatie, waarbij nominale rentes nauwelijks zijn gestegen, heeft ertoe geleid dat reële rentes (rente minus de inflatie) momenteel uitzonderlijk negatief zijn. Dit is met name pijnlijk voor spaarders en beleggers in staatsobligaties, die hun koopkracht uitgehouden zien worden doordat de inkomsten uit sparen of uit staatsobligaties de inflatie niet kunnen bijbenen.
- Tegen de achtergrond van aantrekkende economische activiteit, stijgende bedrijfswinsten en aanhoudende lage rentes blijven wij de voorkeur geven aan beleggingen in aandelen, vastgoed en risicovollere obligatiemarkten.



## Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. 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.