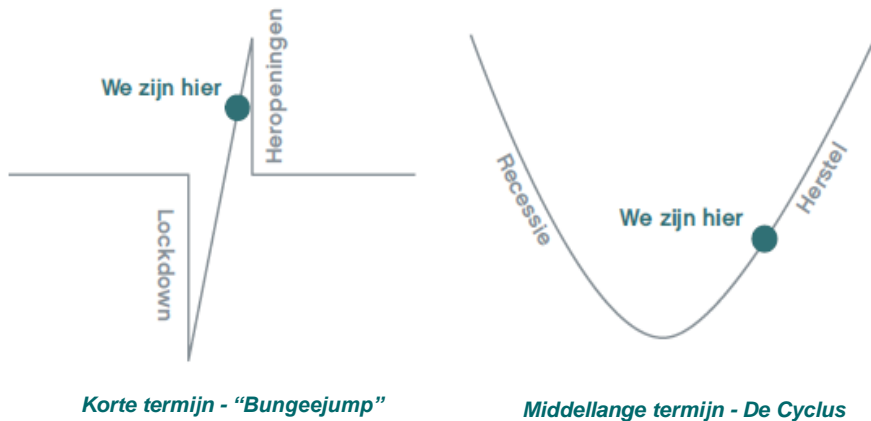


De weg van het herstel wordt gekenmerkt door twee overlappende patronen



Bron: Quintet

- Naarmate de economieën gedurende de rest van het jaar heropenen, zullen we waarschijnlijk twee overlappende patronen zien: een "bungeejump", die wordt gedreven door de heropening van de economie en aantrekkende mobiliteit, en een meer traditionele cyclus.
- De *bungeejump* weerspiegelt een inhaalfase met de snelle omslag in economische activiteit op korte termijn, doordat regeringen per decreet hele economieën afsloten en vervolgens stapsgewijs heropenen en tegelijkertijd massale stimuleringsmaatregelen doorvoerden.
- De *cyclus* speelt zich af vanuit een meer middellangetermijnperspectief. Hierbij gaat het om een normalisering die wordt ondersteund door beleid, die na de inhaalfase waarschijnlijk weer merkbaar zal worden en tot een solide, maar meer gematigd niveau van economische activiteit zal leiden. Uiteindelijk zullen de "bungeejump" en de cyclus een overlap vertonen, zowel in economische activiteit als op financiële markten.
- Hoewel de weg die voor ons ligt de nodige pieken en dalen zal kennen, hebben wij vertrouwen in de beleggingsperspectieven. Wij hebben onze portefeuilles nadrukkelijker gepositioneerd in beleggingscategorieën die doorgaans goed presteren in de eerste fasen van een economische cyclus, waar de aandelenweging een belangrijk deel van uitmaakt.



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

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.