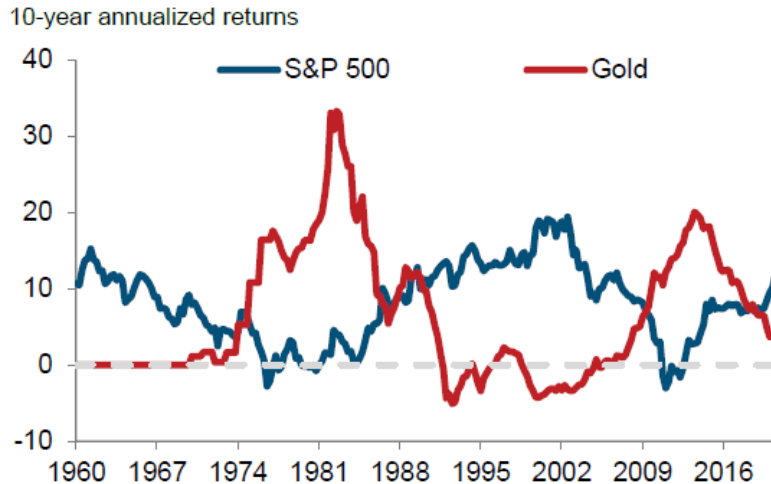


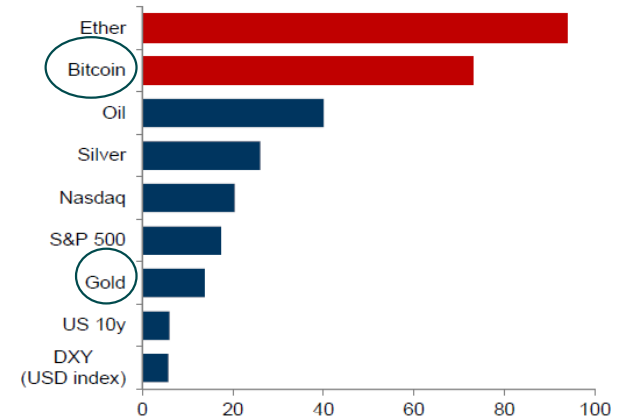
De grafiek geeft het gemiddelde 10-jaars rendement aan van de S&P 500 en goud



Source: Bloomberg, MeasuringWorth, Goldman Sachs GIR.

Volatiliteit cryptovaluta vs traditionele assets

Average daily volatility in ann. terms, %



Note: Based on returns since 2014 and since 2015 for ether.
Source: Bloomberg, Goldman Sachs GIR.

- In een tijd waarin centrale banken de geldkraan volop open zetten om de economie te stimuleren en overheidstekorten te financieren, groeit de belangstelling voor zogenaamde “store of value” posities. Goud en Bitcoin worden in dat kader vaak in één adem genoemd.
- Voor zowel goud als Bitcoin geldt dat het aanbod beperkt of, in het geval van Bitcoin, gemaximaliseerd is. Ze vallen daarmee buiten de reikwijdte van beleidsmakers die naar believen naar de geldkraan kunnen grijpen, wanneer hen dat uitkomt. Een beperkt aanbod is een belangrijke voorwaarde voor een asset om als “store of value” te kunnen dienen.
- Goud heeft zich ruimschoots en langjarig bewezen als “veilige haven” in tijden van crisis. De linker grafiek toont dat het 10-jaars rendement van goud het spiegelbeeld is van dat van aandelen: in periodes van magere of negatieve rendementen op de beurs, doet goud het juist goed. Het is daardoor een aantrekkelijk bron van spreiding in portefeuilles.
- De tijd zal moeten leren of Bitcoin kan uitgroeien tot een betrouwbare “store of value”. De cryptomunt is relatief jong en de acceptatie zal moeten groeien en verbreden, vooral onder institutionele beleggers en toezichhouders. Bovendien is de volatiliteit, zoals rechtsboven aangegeven, nu veel te hoog om te kwalificeren als een betrouwbare “store of value”.



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.