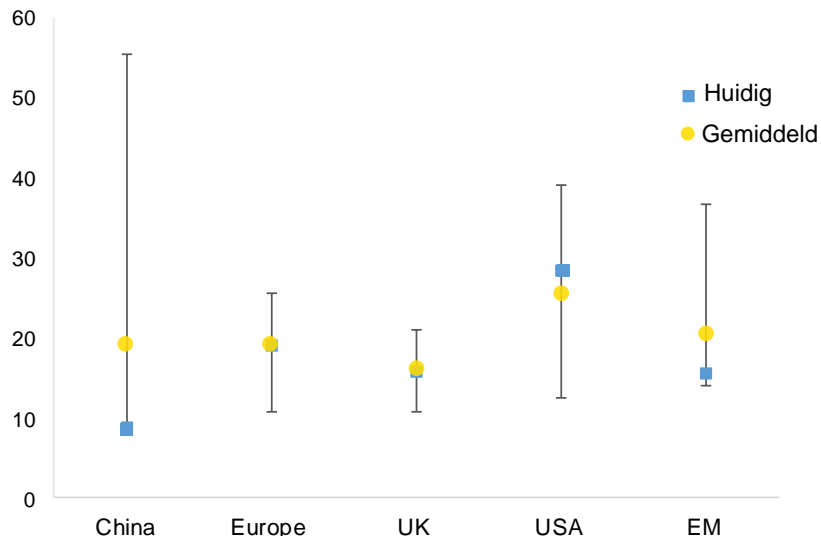


Historische koers/winst verhouding oktober 2004 – oktober 2022



Bron: Quintet, Barclays. Getoonde koers-winstverhouding (KW) op basis van de Shiller KW. Deze gaat uit van de gemiddelde winst over de afgelopen 10 jaar gecorrigeerd voor inflatie.

- De koerswinstverhoudingen van aandelenmarkten zijn in '22 sterk gedaald. Dit is vooral toe te schrijven aan stijgende rentes wereldwijd.
- De waardering van opkomende markten is in het bijzonder aantrekkelijk. Deze bevindt zich niet alleen op het laagste niveau sinds ten minste 2004, maar ook de winstverwachtingen voor bedrijven uit deze regio liggen relatief laag. Dit vergroot de kans op positieve verrassingen.
- Opkomende aandelenmarkten verdisconteren dus al lage groeiverwachtingen. Dit in tegenstelling tot de eurozone waar winstverwachtingen een economische neergang onvoldoende weerspiegelen.
- Daarnaast kunnen meer stimuleringsmaatregelen vanuit China, vooral wanneer het land het zero-*COVID*-beleid definitief achter zich laat, de regio van een positieve groei-impuls voorzien.
- Lage waarderingen en winstverwachtingen alsmede het hertstelpotentieel van de Chinese economie, maken ons positiever over de vooruitzichten van aandelen uit opkomende markten dan van de Eurozone.



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, de Nederlandse vestiging 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.