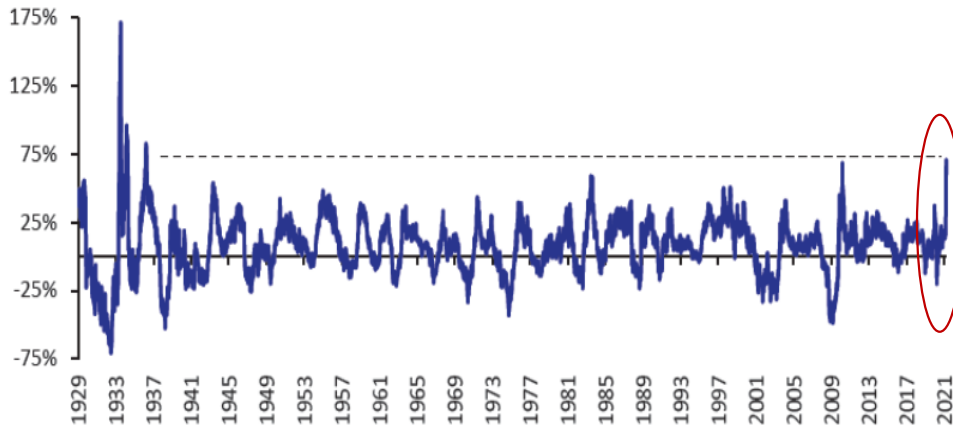


12-maands rollend rendement van de S&P 500 sinds 1929



Bron: Bloomberg, Deutsche Bank

- Vorige week was het precies een jaar geleden dat de Amerikaanse aandelenmarkt zijn bodem bereikte in de verkoopgolf die ontstond nadat de COVID-19 pandemie de wereld in haar greep begon te krijgen. Zo extreem als de koersval was vanuit historisch perspectief - een verlies van ca. 34% voor de S&P 500 in slechts een paar weken tijd - zo uitzonderlijk was ook het beursherstel nadien.
- De grafiek toont het 12-maands rollend rendement voor de S&P 500. Met een stijging van ca. 75% behoren de afgelopen 12 maanden tot de sterkste rally sinds de jaren '30 en overtreft deze het beursherstel na de financiële crisis.
- Een dergelijk krachtige rally doet uiteraard de vraag rijzen of aandelenmarkten niet te ver vooruit zijn gelopen op een economisch herstel. Wij menen van niet. Aandelenwaarderingen zijn weliswaar flink gestegen, maar zijn gemiddeld genomen niet excessief bij een verwachte sterke groei van bedrijfswinsten en aanhoudende steun van overheden en centrale banken.
- Bovendien is de aandelenrally al enige tijd aan het verbreden en niet langer gedreven door alléén groeiaandelen. Ook zien wij meer ruimte voor kapitaalinstroom richting aandelenmarkten na jaren van uitstroom. Derhalve handhaven wij, ook na het afgelopen jaar, onze overwogen aandelenpositie in de beheerportefeuilles.



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.