

OPKLARENDE LUCHT

Counterpoint Beleggingsvisie 2026



VOORWOORD

2024 kreeg het label ‘het jaar van de democratie’, omdat meer dan 1,5 miljard mensen hun stem uitbrachten en daarmee de wereldpolitiek hervormden. De uitslagen betekenden dat veel gematigde regerende partijen plaats moesten maken voor meer onconventionele partijen en bewegingen. Begin 2025 werd het effect daarvan zichtbaar. Het handelsconflict tussen de VS en China escaleerde en culmineerde in de aankondiging van ingrijpende Amerikaanse invoerheffingen. De vertragende wereldwijde groei, krappe arbeidsmarkten, aanhoudende inflatie en stijgende overheidsschulden verhoogden de druk nog verder. Ondertussen zorgde een zwakkere dollar ervoor dat beleggers weer interesse kregen in goud, cryptovaluta's en andere beleggingen die spreiding bieden.

Toch weten de markten ons steeds weer te verrassen. Ondanks de aanhoudende volatiliteit beginnen fundamentele factoren tekenen van verbetering te vertonen. Stimuleringsmaatregelen van overheden, dalende rentes en aanhoudende beleidssteun hebben de economische activiteit bevorderd. Ook het voorspelbaardere verloop van de onderhandelingen tussen de VS en China en de afgenomen onzekerheid op handelsgebied hebben bijgedragen aan het herstel. Doorbraken op het gebied van kunstmatige intelligentie, forse kapitaalinvesteringen en hogere bedrijfswinsten creëren nieuwe kansen. Onder de oppervlakte ontstaat een meer multipolaire wereld, gekenmerkt door verschuivende allianties, regionale toeleveringsketens en groeiende verschillen tussen economieën.

Het is onze doelstelling om u te helpen uw weg te vinden door onzekerheid en uw portefeuille zo te positioneren dat u kunt profiteren van langetermijntrends. We doen dit door middel van brede spreiding, actief beheer en toegang tot een breed scala aan beleggingscategorieën

– aangeboden in moderne, kostenefficiënte portefeuilles. Onze aanpak combineert grondig onderzoek en portefeuillebeheer, ondersteund door strategische partnerschappen, zoals onze nauwe samenwerking met BlackRock. We maken ook gebruik van de gespecialiseerde expertise in ons brede netwerk van interne en externe specialisten. Samen helpen deze ons om ons kerndoel te bereiken: uw vermogen door de tijd heen te beschermen en te laten groeien.

Op de volgende pagina's delen we onze visie op de financiële markten, de economische dynamiek en de beleggingsthema's die 2026 zullen bepalen. We geven ook een overzicht van onze visie op de assetallocatie en met welke positionering we het nieuwe jaar ingaan. In speciale hoofdstukken leest u meer over de belangrijkste drijfveren en trends die van belang zijn voor beleggers:

- [Waarom we denken dat de door kunstmatige intelligentie aangestuurde rally nog steeds ruimte heeft om door te zetten](#)
- [De structurele krachten die de toekomst van Europa bepalen](#)
- [De groeiende rol van private markets \(niet-beursgenoteerde beleggingen\) in huidige portefeuilles.](#)

Hartelijk dank voor het vertrouwen dat u in ons stelt. We kijken ernaar uit om samen met u en uw familie uw vermogen te beschermen en te laten groeien voor de komende generaties.

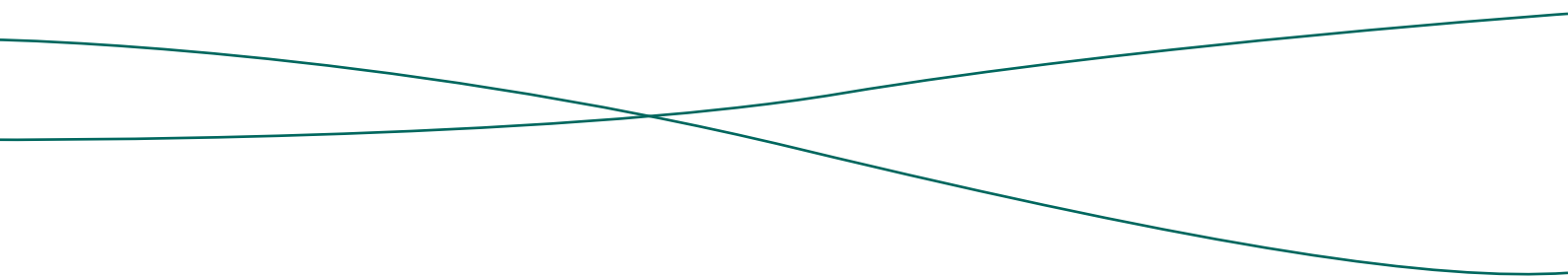
Daniele Antonucci
Co-Head of Investment &
Chief Investment Officer

Warren Hastings
Co-Head of Investment
& Head of Portfolio
Management

Kansen ontdekken in een multipolaire wereld

OPKLARENDE LUCHT

Daniele Antonucci - Co-Head of Investment & Chief Investment Officer

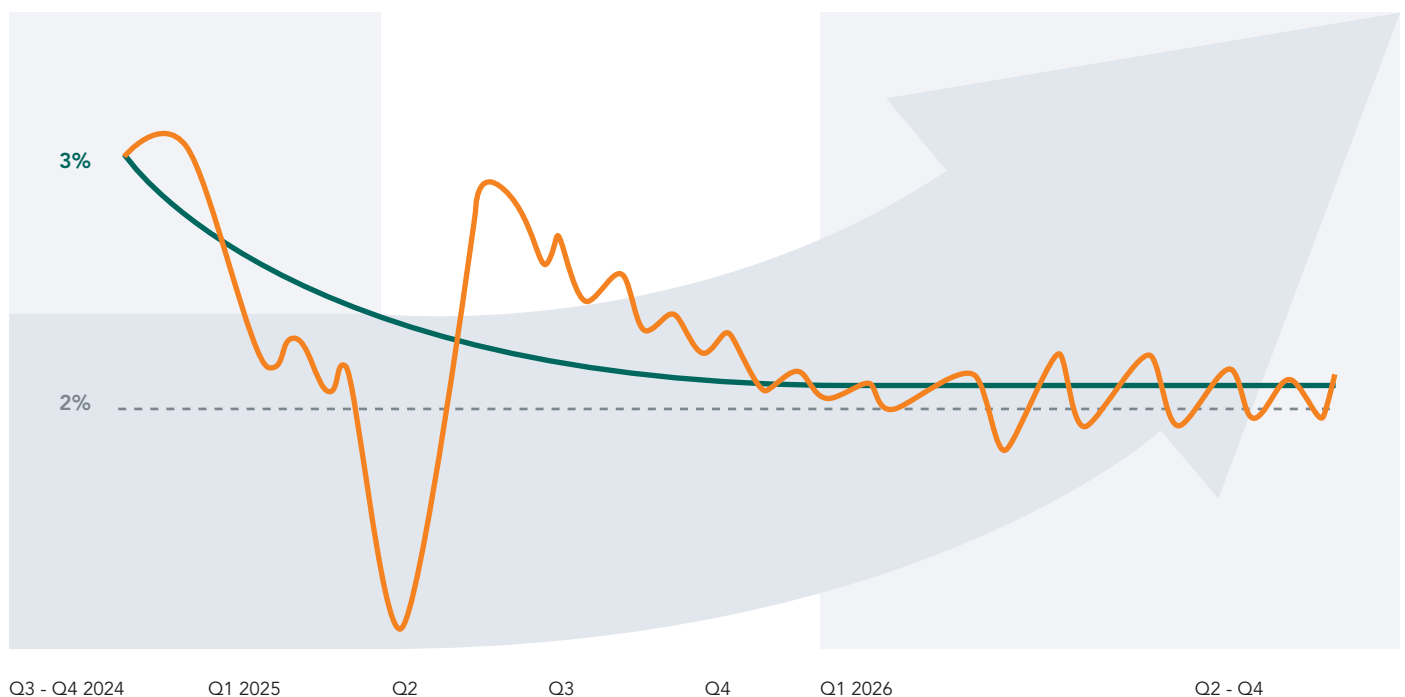




Onze visie op het komende jaar

We denken dat de groei in 2026 waarschijnlijk positief zal blijven, aangezien de onzekerheid op het gebied van handel afneemt en stimuleringsmaatregelen de vraag ondersteunen.

Hoewel de volatiliteit kan aanhouden, zijn wij van mening dat AI-gedreven beleggingen en lagere rentes kansen kunnen creëren voor langetermijnbeleggers.



1

Na de sterke groei in 2024 dachten we dat die in 2025...

2

... geleidelijk zou afnemen naar een 'normaler' groeitempo

3

Importheffingen veroorzaakten volatiliteit, maar de onzekerheid neemt af nu de handelspolitiek van de VS duidelijker wordt en stimulerend beleid de groei ondersteunt

4

Hoewel periodes van volatiliteit mogelijk zijn, denken we dat AI-investeringen waarschijnlijk zullen blijven bijdragen aan productiviteitsstijging en beurs sentiment.

Beleidsmakers schieten te hulp

De vooruitzichten voor 2026 staan op een steviger fundament dan velen eerder vreesden. De recessie waar sommige beleggers in 2025 bang voor waren, is nooit gekomen. Dit was deels te danken aan de onderhandelingen tussen de VS en China, die leidden tot een minder grote verhoging van de Amerikaanse importheffingen dan aanvankelijk voorzien en een voorspelbaarder ritme van aanpassingen van handelsafspraken, waardoor de onzekerheid afnam.

De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve ('Fed') is nu begonnen met het verlagen van de beleidsrente, wat de financiële condities in de markt verbetert en beurskoersen ondersteunt. Dit zorgt voor een 'welvaartseffect', wat consumenten meer vertrouwen geeft om geld uit te geven. In de aanloop naar de 'midterms', de tussentijdse Congresverkiezingen, voert Washington ook belastingverlagingen en deregulering door.

Elders blijft Londen zich richten op bezuinigingen, terwijl Berlijn is overgestapt op stimulering door de uitgaven voor defensie en infrastructuur te verhogen. Peking houdt de vraag op peil door middel van door de staat gesteunde maatregelen, terwijl Tokio met een stimuleringspakket komt.

Deze steun door overheden en centrale banken zou de economische groei in 2026 positief moeten houden, maar dan wel gematigd. In de eurozone ligt de inflatie dicht bij de doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB) van 2%. In de VS en het VK blijft de inflatie hardnekkiger, maar de zwakkere arbeidsmarkten zouden deze moeten temperen. We verwachten dat zowel de Fed als de Britse centrale bank, de Bank of England (BoE) in 2026 de rente zullen blijven verlagen, zij het minder dan de ECB, en dat de Fed eind 2026 gaat uitkomen op een lagere beleidsrente dan de BoE.

Een uitdaging voor de financiële markten is dat veel van dit positieve nieuws al in de koersen is verdisconteerd. De Amerikaanse aandelenmarkt weerspiegelt solide winstgroei, met de technologiesector als aanjager. Andere aandelenmarkten zijn aantrekkelijker gewaardeerd, maar de winstgroei is zwakker. Bedrijfsobligaties lijken duur, goud is sterk gestegen en de bescherming van staatsobligaties kan minder betrouwbaar zijn dan voorheen.

Een toenemend multipolaire wereld

Onder de oppervlakte verschuift de wereld, na decennia van op de VS gerichte globalisering, naar een meer multipolair en gefragmenteerd landschap. Deze regionale fragmentatie wakkert de spanningen tussen de VS en China aan en versterkt de concurrentie om belangrijke technologieën en grondstoffen. Als gevolg daarvan worden financiële en handelspatronen steeds regionaler.

De vergrijzing vertraagt het aanbod van arbeidskrachten en legt steeds meer druk op de begrotingen in de ontwikkelde wereld en China. Tegelijkertijd houdt de stijgende staatsschuld in veel landen de financieringskosten op een hoger niveau dan in het tijdperk vóór de pandemie.

Deze krachten zijn niet per se slecht nieuws voor beleggers. Ze brengen alleen wel een grotere verscheidenheid in resultaten met zich mee, minder voorspelbare correlaties en meer verschillen tussen beleggingscategorieën en regio's.

Dit alles betekent dat beleggingsstrategieën moeten worden aangepast. De manier waarop beleggers denken over het ontdekken van kansen en het beheersen van risico's is aan het veranderen: beleggen in deze context gaat over het signaleren van nieuwe economische patronen die ontstaan naarmate oude marktrelaties verzwakken.

Heroverweging van 'veilige haven'-beleggingen

De tijd dat Amerikaanse staatsobligaties en andere staatsobligaties uit ontwikkelde economieën betrouwbare bescherming boden tegen elke marktschok, ligt achter ons. Ze bieden nog steeds bescherming in tijden van economische neergang, maar niet noodzakelijkerwijs tijdens hoge inflatie of begrotingscrises, of periodes van stagflatie – wanneer de inflatie stijgt en de groei vertraagt. Deze staatsobligaties kunnen dan namelijk gelijktijdig met aandelen dalen in koers.

De Amerikaanse dollar blijft de centrale spil in het mondiale systeem en we denken dat dit voorlopig zo zal blijven. De dominantie van de dollar op de lange termijn is echter minder zeker. De schuldenlast van de Amerikaanse overheid blijft groeien en er zijn weinig tekenen dat de begrotingstekorten zullen dalen.

Ook kan twijfel aan de onafhankelijkheid van de Fed het vertrouwen van beleggers ondermijnen. Daarom blijven we uitgaan van een zwakkere dollar ten opzichte van de euro, het Britse pond en andere reservevaluta's.

De transformatie door kunstmatige intelligentie is al bezig

Kunstmatige intelligentie (artificiële intelligentie, AI) evolueert naar een zichzelf aanpassend systeem dat complexe processen kan beheren. Dat maakt het tot een technologie voor algemeen gebruik – zoals elektrificatie of internet – die volgens ons de economie de komende decennia ingrijpend zal veranderen.

De opwinding rond AI doet sommige beleggers terugdenken aan de dotcom-zeepbel van rond de eeuwwisseling. Er zijn enkele overeenkomsten, zoals het feit dat een handjevol bedrijven de wereldwijde aandelenmarkten domineren en dat er veel kapitaal wordt geïnvesteerd, maar we denken dat er veel meer belangrijke verschillen zijn.

Ten eerste is het succes van de dominante Amerikaanse technologiebedrijven vooral te danken aan hoge winsten, die tot nu toe de waarderingen hebben ondersteund. Ten tweede zijn de waarderingen weliswaar hoog, maar nog

lang niet zo extreem als in het dotcom-tijdperk. En ten derde financieren Amazon, Alphabet, Microsoft en andere AI-‘hyperscalers’, in tegenstelling tot eind jaren negentig, investeringen in AI voor een belangrijk deel uit hun kasstroom en niet met vreemd vermogen.

Omdat de beursprestaties veelal gedragen worden door gerealiseerde winsten, lijkt beleggen in AI niet op de speculatieve hype van het dotcom-tijdperk. We zijn van mening dat beleggers via zowel publieke als private (dus niet-beursgenoteerde) markten posities zouden moeten houden in AI en andere thematische trends zoals cybersecurity, defensie, toekomstige gezondheidszorg en infrastructuur. Maar ze dienen dat op een gediversifieerde manier te doen om zo andere bronnen van rendement aan te boren en de afhankelijkheid van slechts één drijvende factor te verminderen.



Hoe we vandaag beleggen

We geven nog steeds de voorkeur aan aandelen boven obligaties. Ten opzichte van onze langetermijnstrategie zijn we iets meer belegd in de VS, Europa en opkomende markten.

Na een sterke koersstijging hebben we winst genomen op Japanse aandelen. Tegelijkertijd hebben we onze positie in Japanse staatsobligaties verkocht, omdat een ruimer dan verwacht begrotingsbeleid een negatieve invloed kan hebben op de Japanse obligatiemarkt. De vrijgekomen middelen – zowel uit aandelen als obligaties – hebben we ingezet om:

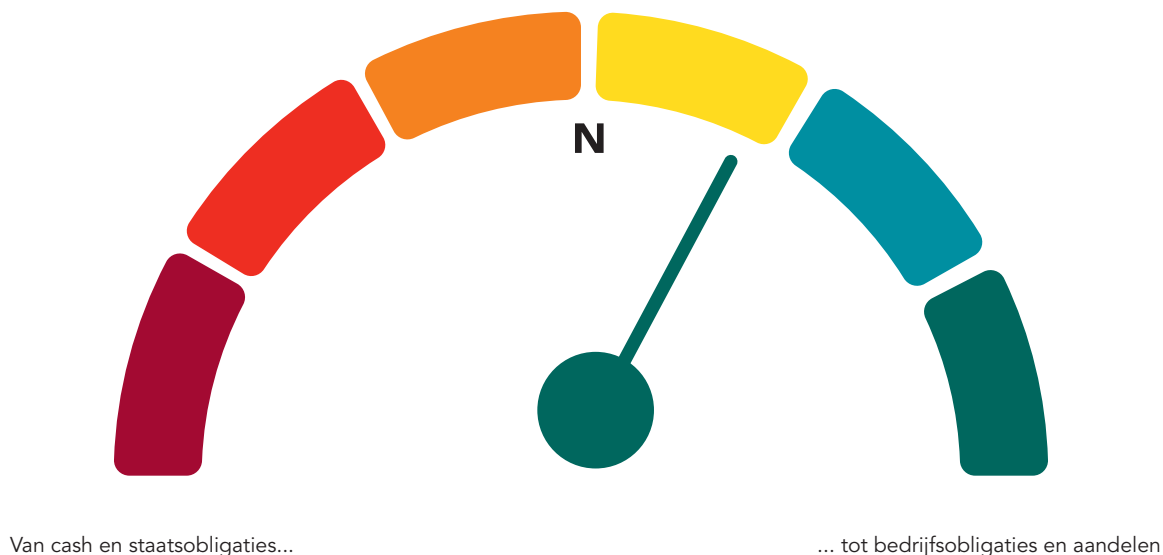
1. Meer te beleggen in aandelen uit opkomende markten op basis van aantrekkelijke waarderingen, de zwakte van de Amerikaanse dollar en de door stimuleringsmaatregelen aangewakkerde groei in China – wat ook helpt om spreiding aan te brengen in de blootstelling van portefeuilles naar het AI-thema.

2. Britse staatsobligaties toe te voegen (met afgedekt valutarisico), omdat deze kunnen

profiteren van mogelijke renteverlagingen door de Bank of England. Daarnaast blijven we minder belegd in de Amerikaanse dollar dan normaal en geven we de voorkeur aan Europese boven Amerikaanse obligaties.

3. Kortlopende Europese staatsobligaties te kopen, omdat de lucht weliswaar nog niet volledig is opgeklaard, die we zullen aanwenden wanneer kansen op financiële markten zich voordoen.

Inflatiegerelateerde staatsobligaties blijven een bron van spreiding binnen obligatieportefeuilles. Om concentratierisico's voortkomend uit de dominantie van de grote Amerikaanse technologiebedrijven te beperken, beleggen we in een gelijkgewogen indextracker op de Amerikaanse beurs die een sterker accent heeft op aandelen van industriële en financiële bedrijven. Deze kunnen profiteren van stimuleringsmaatregelen en minder regelgeving. Waar nodig gebruiken we 'verzekeringsstrategieën' die in waarde stijgen als aandelenmarkten dalen.



N= neutrale weging beleggingscategorieën t.o.v. strategische assetallocatie

Bron: Intern onderzoek

Tactische positionering voor onze belangrijkste vermogensbeheer-strategieën (neutraal profiel).

Voor andere risicoprofielen en/of portefeuilles kunt u contact opnemen met uw Client Advisor.



Twee belangrijke principes voor het samenstellen van veerkrachtige portefeuilles

Terwijl beleggers hun koers bepalen in een tijd van AI-gedreven transformatie en verschuivende geopolitieke machtsverhoudingen, blijft onze strategie gericht op het streven naar een goede balans tussen vermogensbehoud en groei – de belangrijkste pijler van onze beleggingsfilosofie. Het gaat er nooit om het een of het ander te kiezen, maar om een evenwicht tussen beide te vinden, afhankelijk van onze marktvooruitzichten en de risico's die daarmee gepaard gaan.

Deze uitgangspunten bepalen hoe we portefeuilles opbouwen waarbij twee pijlers centraal staan:

1. Houd vast aan je beleggingsplan

Proberen om marktbevingen op korte termijn te voorspellen, is vaak kostbaar en onbetrouwbaar. In plaats van de markt te timen, kunt je beter in de markt belegd blijven ('time in the market instead of timing the market'). Want door met discipline en geduld gedurende opeenvolgende cycli te blijven beleggen, kan het rendement zich op lange termijn opstapelen.

2. Spreid je beleggingen

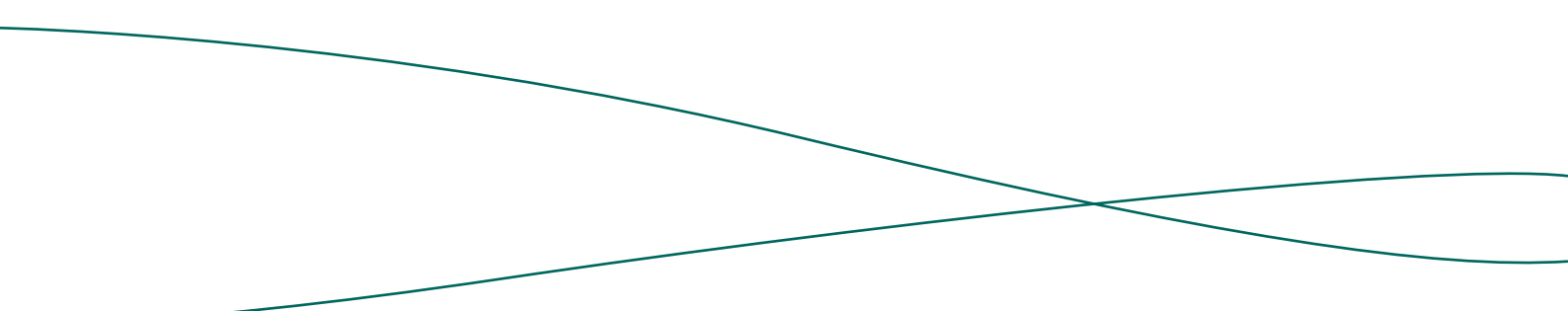
In plaats van op één paard te wedden, kan een goed gespreide portefeuille met aandelen, vastrentende waarden en andere beleggingen die spreiding bieden, schokken beter opvangen. Wanneer één beleggingscategorie onder druk staat, kunnen andere voor stabiliteit zorgen.

Principes als deze vormen de basis van ons beleggingsproces en geven beleggers het vertrouwen om trouw te blijven aan hun langetermijndoelen en -plan. Met deze instelling beginnen we aan 2026, met het oog op het ontdekken van kansen en het beperken van risico's in een toenemend multipolaire wereld.

Waarom de AI-rally nog verder door kan gaan

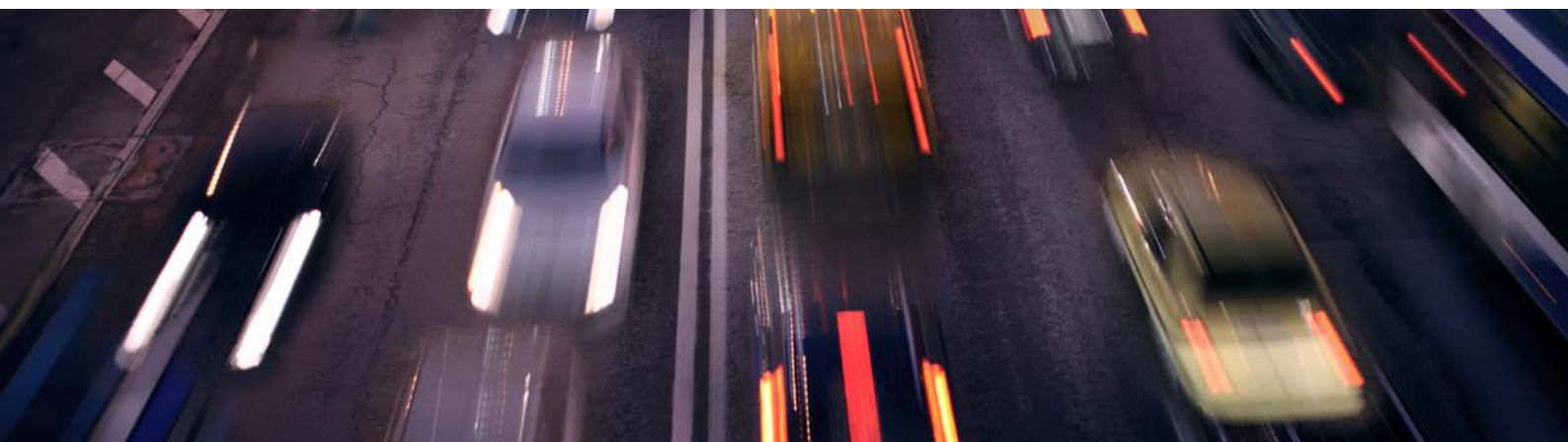
GROEIEN OF BARSTEN?

Jonathan Chitty, Senior Equity Analyst





De lancering van ChatGPT eind 2022 was meer dan een technologische mijlpaal – het was een cultureel keerpunt. AI ging van niche naar mainstream en drong door tot de krantenkoppen, directiekamers en beleggingsstrategieën wereldwijd. Sindsdien is de IT-sectorindex van de Amerikaanse S&P 500 met 135% gestegen en de halfgeleider-sectorindex zelfs met 330%. 'AI' is een synoniem geworden voor innovatie in toelichtingen bij kwartaalcijfers van bedrijven en in de presentaties van vermogensbeheerders aan (potentiële) beleggers.

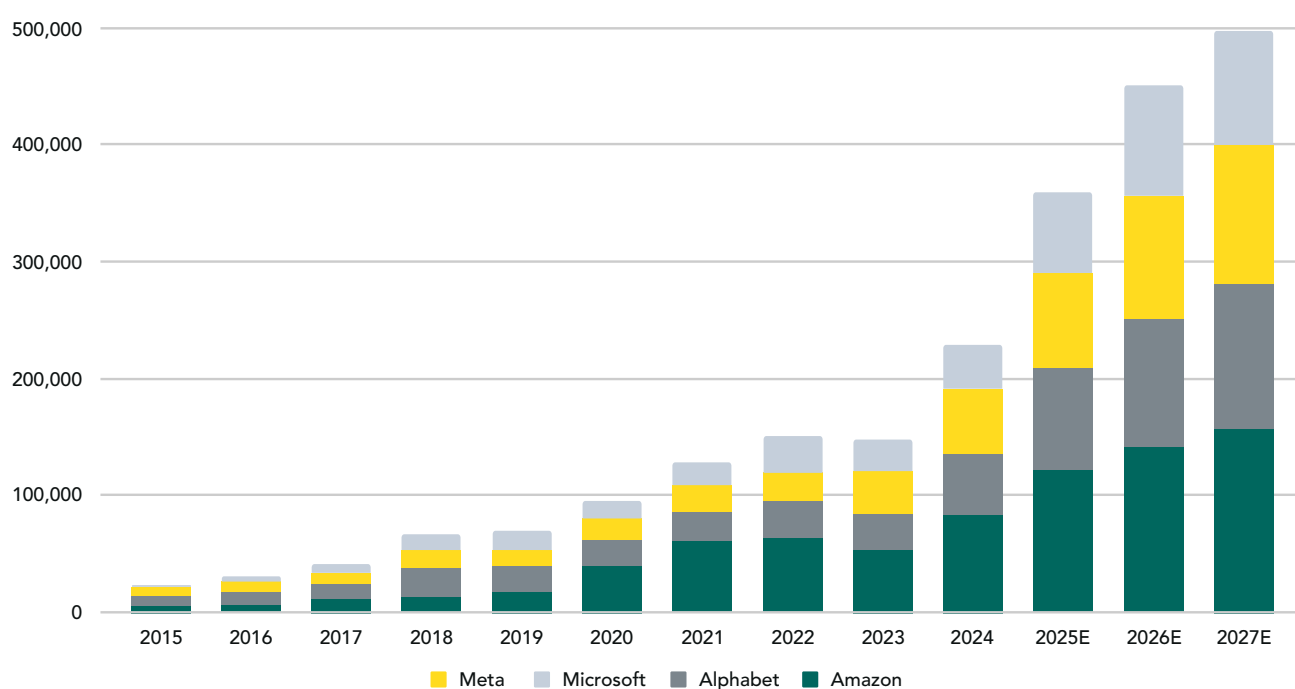


De grote vraag

Nu we 2026 ingaan, roept de enorme omvang van de uitgaven voor AI-infrastructuur – honderden miljarden die in datacenters en chips worden gepompt – een tijdloze vraag op voor beleggers: is dit het begin van een economische revolutie die nog tientallen jaren doorgaat, of de schuimige top van de zoveelste hypegolf? Wij geloven dat het eerste het geval is, maar met de duidelijke kanttekening dat de weg die voor ons ligt, hobbelig kan zijn.

Wisselvalligheid (volatiliteit) is onvermijdelijk. Niet elke AI-investering zal succesvol zijn. Sommige spelers zullen het moeilijk krijgen en naast winnaars zullen er ook verliezers zijn. De oplossing is een doordachte positionering in de krachtpatsers met lange adem die deze verschuiving aansturen. Bij InsingerGilissen is dat precies wat we doen: we verankeren de portefeuilles van onze cliënten in winstgevende, redelijk gewaardeerde giganten waarvan de winsten de stijging van de kapitaaluitgaven rechtvaardigen. Dit is geen speculeren, maar een gedisciplineerde strategie voor duurzame groei die op lange termijn vermogen voortbrengt en het vertrouwen geeft turbulentie te kunnen doorstaan.

DE KAPITAALUITGAVEN BIJ AMAZON, ALPHABET, MICROSOFT EN META IN DE PERIODE 2025-2027 ZULLEN NAAR VERWACHTING VERGELIJKBAAR ZIJN MET HET JAARLIJKSE BBP VAN NEDERLAND (IN MILJOENEN US DOLLARS).



Bronnen: Refinitiv, Quintet Direct Equity Research. E = consensusramingen analisten

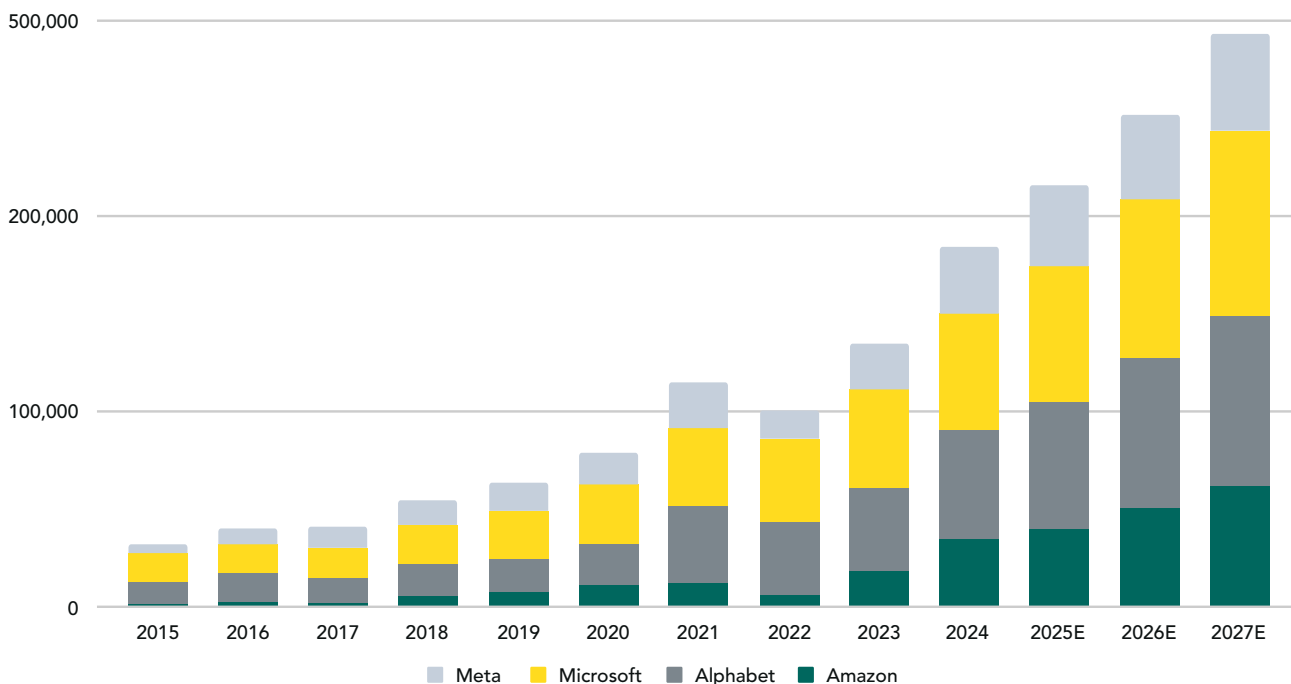
Waar hype en fundamentele factoren samenkomen

Laten we eerlijk zijn: sommige delen van het AI-beleggingslandschap zijn onmiskenbaar overgewaardeerd, waarbij enthousiasme de waarderingen sterker drijft dan fundamentele factoren. AI-startups met niet meer dan een paar mensen en een pitchdeck lijken in een razend tempo financiering binnen te halen, met waarderingen die moeilijk te rechtvaardigen lijken. Zelfs binnen de groep grotere, gevestigde bedrijven worden sommige ondernemingen die zich op AI richten nu gewaardeerd op tientallen of honderden miljarden dollars, terwijl ze worden verhandeld tegen honderden keren hun verwachte winst.

Dit hebben we eerder gezien: de jacht op het volgende succesverhaal, zonder te begrijpen waar op lange termijn echte waarde wordt gecreëerd.

Maar hier is het cruciale verschil: dit is niet de dotcom-zeepbel van 2000. De huidige koplopers op het gebied van AI zijn geen onrendabele bedrijven die gebakken lucht verkopen. Het zijn geldmachines, diep verankerd in wereldwijde workflows en die op grote schaal waarde creëren. In tegenstelling tot de onrendabele achterblijvers van weleer, leveren ze vandaag de dag al tastbare productiviteitsstijgingen op – van softwarecodering in Silicon Valley tot het realiseren van operationele efficiëntie in wereldwijde ondernemingen. De acceptatie van AI is niet hypothetisch, maar een realiteit die in een stroomversnelling zit. Ondernemingen gaan meerjarige verbintenissen aan die blijk geven van overtuiging, niet van nieuwsgierigheid.

BEDRIJFSWINST VAN AMAZON, ALPHABET, MICROSOFT EN META (IN MILJOENEN DOLLARS)



Bronnen: Refinitiv, Quintet Direct Equity Research. E = consensusramingen analisten

Winstgevendheid en momentum

Wat versterkt ons optimisme het meest?

Ondanks alle hype rond AI hebben beleggers herhaaldelijk onderschat hoe winstgevend en kasstroomopwekkend deze wereldwijde giganten zouden zijn. Halfgeleiderbedrijven – de pikhouwelen en schoppen in de AI-goudkoorts – hebben de meest indrukwekkende rendementen behaald. Maar de hyperscale cloudcomputing-providers die ondernemingen wereldwijd empoweren, blijken veel winstgevender te zijn dan beleggers hadden voorspeld. AI is de technologie die deze meewind aanjaagt. Uit gesprekken met managementteams blijkt dat zakelijke klanten niet voorzichtig aan het aftasten zijn, maar zich volledig storten op AI en jaren vooruit AI-cloudcapaciteit veiligstellen. Dit is geen hype, maar zijn getekende contracten die zich vertalen in reële omzetsijging.

Deze bedrijven overtreffen niet alleen de winstverwachtingen. Ze genereren ook enorme hoeveelheden cash, terwijl ze tegen waarderingen worden verhandeld die bescheiden lijken in vergelijking met hun historische normen en de bredere markt. Deze stijging van de winstgevendheid financiert rechtstreeks de golf van kapitaaluitgaven zonder de balansen te belasten. Zelfs na zware investeringen ter ondersteuning van de AI-infrastructuur beschikken deze wereldwijde giganten over een positieve netto kaspositie, terwijl ze ook cash teruggeven aan aandeelhouders via dividenden en de inkoop van eigen aandelen.



Timing versus blootstelling

Het is erg moeilijk om de markt te timen en we staan sceptisch tegenover beweringen dat dit consistent kan worden gedaan. Zoals het beleggersgezegde luidt: tijd in de markt verslaat timing van de markt. Vroeg of laat zal het positieve sentiment rond AI omslaan en zelfs de beste bedrijven zullen periodes van negatieve rendementen meemaken. Die dalingen doen ongetwijfeld pijn. Maar we geloven dat het echte risico niet een tijdelijke terugval is, maar het missen van de structurele megatrend die de komende jaren enorme aandeelhouderswaarde kan creëren.

Wanneer er volatiliteit optreedt, versterken paniekverkopen de pijn. Daarom is diversificatie belangrijk, maar niet het willekeurig spreiden van beleggingen. We focussen op overtuigingen in hoogwaardige bedrijven die diep geworteld zijn in hun markten en worden ondersteund door blijvende concurrentievoordelen. Deze bedrijven hebben een bewezen staat van dienst op het gebied van sterke groei, winstgevendheid en rendement op geïnvesteerd kapitaal. Ja, er zullen periodes van ondermaatse prestaties zijn. Maar door speculatieve namen en opgeblazen waarderingen te vermijden en een meerjarige beleggingshorizon aan te houden, beperken we deze risico's. Als u ze vasthoudt ondanks alle onrust, dan bent u volgens ons niet alleen de storm aan het doorstaan, maar bent u ook in een positie om te profiteren van het herstel met een versterkt opwaarts potentieel.

Wie neemt het voortouw?

Bij beleggen in AI richten we ons op bedrijven waarvan we verwachten dat ze jarenlang toonaangevend zullen blijven in hun vakgebied. Wat telt, is dominantie op het gebied van distributie: het bezit van de infrastructuur, platforms en klantrelaties die de mogelijkheden van AI kunnen omzetten in innovatie. Hoewel onze beleggingsaanbevelingen uiteraard variëren en de onderstaande voorbeelden niet noodzakelijkerwijs een op een te vertalen zijn naar portefeuilles, geven we hier onze aanpak weer aan de hand van enkele bekende namen, om een beeld te geven van waar we naar kijken in ons onderzoek:

Microsoft integreert AI naadloos in Office, Teams en Azure, waardoor hoge overstapdrempels en krachtige netwerkeffecten ontstaan. Werknemers gebruiken het niet alleen, ze zijn er ook van afhankelijk.

Alphabet combineert geavanceerde modellen met een marktaandeel van ongeveer 90% in de markt voor zoekmachines. Het bezit ook grote platforms zoals YouTube en Android, plus de zakelijke kracht van Google Cloud, waarmee het op wereldwijde schaal geld verdient aan data.

Nvidia verkoopt niet alleen grafische kaarten voor computers, maar versterkt ook de AI-revolutie als onmisbare computergigant, waarbij het CUDA-ecosysteem (architectuur waarmee algoritmes op grafische kaarten draaien) ontwikkelaars voor de lange termijn aan zich bindt.

Dit is geen speculatieve luchtfietserij – het zijn bewezen winstmachines met ruime marges en grote concurrentievoordelen, die innovatie financieren met het geld dat ze genereren.



Verder dan big tech

Het AI-verhaal gaat verder dan de techgiganten. Het is een horizontale kracht die door de hele economie golft en winnaars voortbrengt op onverwachte terreinen. Cybersecurity (AI-aangedreven dreigingsdetectie) en robotica (slimmere fabrieken en logistiek) zijn voor de hand liggende gebieden waar winst wordt behaald. Maar kijk verder: de gezondheidszorg staat op het punt te veranderen, waarbij AI de ontwikkelingstijd van geneesmiddelen terugbrengt van jaren naar maanden en diagnoses mogelijk maakt die ziekten eerder opsporen, levens redden en miljarden aan waarde ontsluiten.

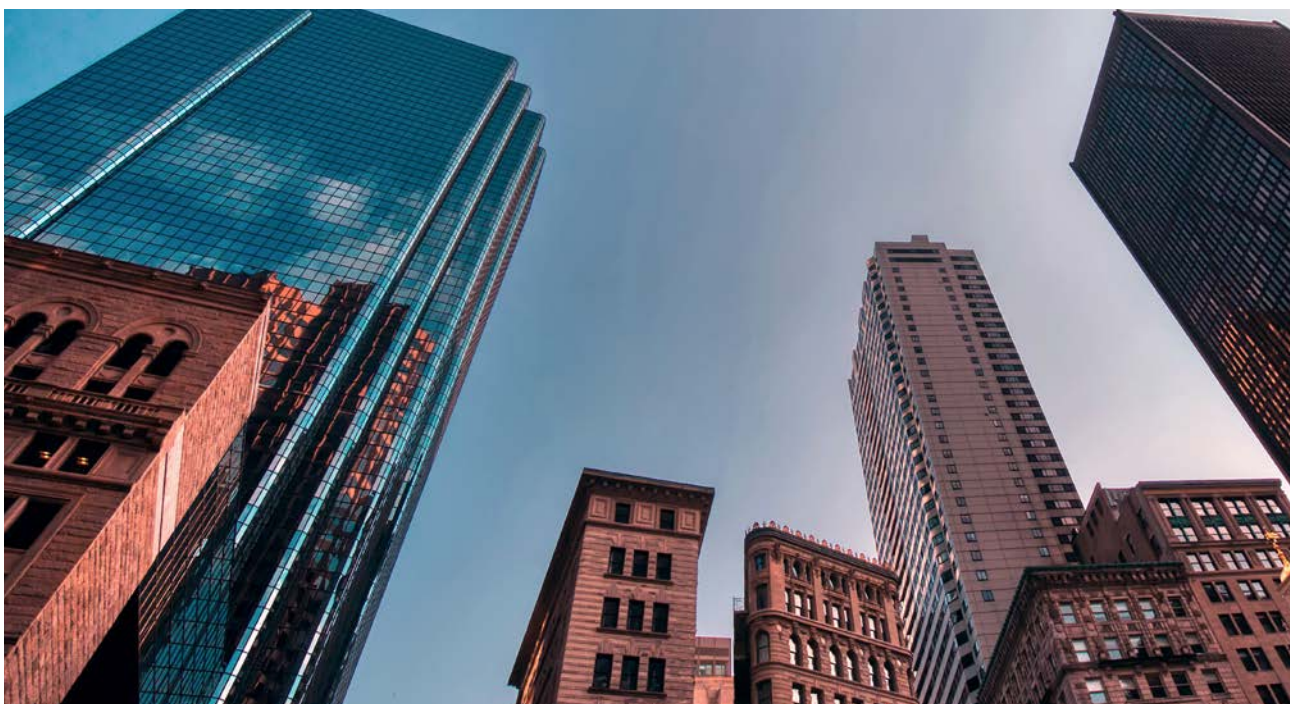
Elke sector zal de schok voelen – winnaars komen naar voren waar AI de menselijke vindingrijkheid versterkt, verliezers waar het inefficiënties blootlegt. Op korte termijn is disruptie onvermijdelijk. Maar het grotere plaatje? Een productiviteitsrenaissance die de kwaliteit van bedrijven over de hele linie verhoogt.

“

IK HEB AI ALTIJD
BESCHOUWD
ALS DE MEEST
INGRIJPENDE
TECHNOLOGIE
WAARAAN DE
MENSHEID WERKT
– INGRIJPENDER
DAN VUUR OF
ELEKTRICITEIT OF
WAT WE OOK MAAR
IN HET VERLEDEN
HEBBEN GEDAAN.

”

Sundar Pichai, Alphabet CEO



Investeren in innovatie en zelfredzaamheid

HET VOLGENDE HOOFDSTUK VOOR EUROPA

Alexandra Spasov, Funds Solution Analyst & Thematic Research



In de multipolaire wereld waarin we leven, is innovatie niet geconcentreerd in één regio. In plaats daarvan vindt deze wereldwijd plaats en wordt gevormd door technologie, energie en geopolitiek. Europa heeft lang een bepalende rol gespeeld in wereldwijde veranderingen. De eerste industriële revolutie begon hier, aangedreven door stoom, en veranderde de manier waarop mensen leefden en werkten. Het markeerde het begin van moderne innovatie.

Vandaag de dag staan we aan het begin van de vierde industriële revolutie. Deze wordt aangedreven door kunstmatige intelligentie (AI) en cognitieve technologieën. Hoewel Silicon Valley misschien wel het centrum is van de ontwikkelingen op het gebied van AI, zoals u kunt lezen in het artikel dat we aan dit thema hebben gewijd, beschikt Europa nog steeds over krachtige troeven om zijn binnenlandse capaciteiten uit te bouwen en zijn lot in eigen handen te nemen. Academische instellingen van wereldklasse, een enorme en geïntegreerde interne markt en een hernieuwde focus op investeringen in defensie, infrastructuur en energie versterken allemaal de zelfvoorziening van Europa.

Bij InsingerGilissen kijken we verder dan de krantenkoppen om inzicht te krijgen in de krachten die de toekomst van Europa in deze sterker geopolitiek gefragmenteerde wereld bepalen. We zijn van mening dat deze langetermijn-drijfveren in vijf belangrijke gebieden kunnen worden onderverdeeld:

1. TECHNOLOGISCHE INNOVATIE
2. ENERGIETRANSITIE
3. GEOPOLITIEKE FRAGMENTATIE
4. DEMOGRAFISCHE VERANDERINGEN
5. REGULERING



De grootste kansen ontstaan waar deze vijf langetermijnfactoren elkaar kruisen: samen vormen ze het kader voor innovatie en duurzame groei.

Deze vijf krachten staan nu centraal in de strategie van Europa. Energieonafhankelijkheid, modernisering van de infrastructuur, sterkere defensiecapaciteiten en wetenschappelijke excellentie zullen van cruciaal belang zijn voor het concurrentievermogen van Europa. Deze transformatie belooft een veerkrachtiger Europa en beleggingskansen die het komende decennium zullen bepalen.

AI en de energie die het nodig heeft om te groeien

Bij InsingerGilissen erkennen we kunstmatige intelligentie (AI) als een belangrijke disruptieve kracht. Tools zoals ChatGPT laten zien wat er mogelijk is, maar ze zijn nog maar het begin. De volledige impact van AI zal zich over meerdere sectoren uitstrekken en hele economieën en ons dagelijks leven hervormen.

Om in Europa op een zinvolle manier te kunnen opschalen, heeft AI meer nodig dan innovatie. Het heeft ook energie nodig om die innovatie van stroom te voorzien. AI-modellen gebruiken enorme hoeveelheden rekenkracht, dus hebben ze veel elektriciteit nodig. Die stroom moet afkomstig zijn van een veerkrachtige en gediversifieerde energiemix, waar mogelijk inclusief hernieuwbare energiebronnen en, waar mogelijk, kernenergie.

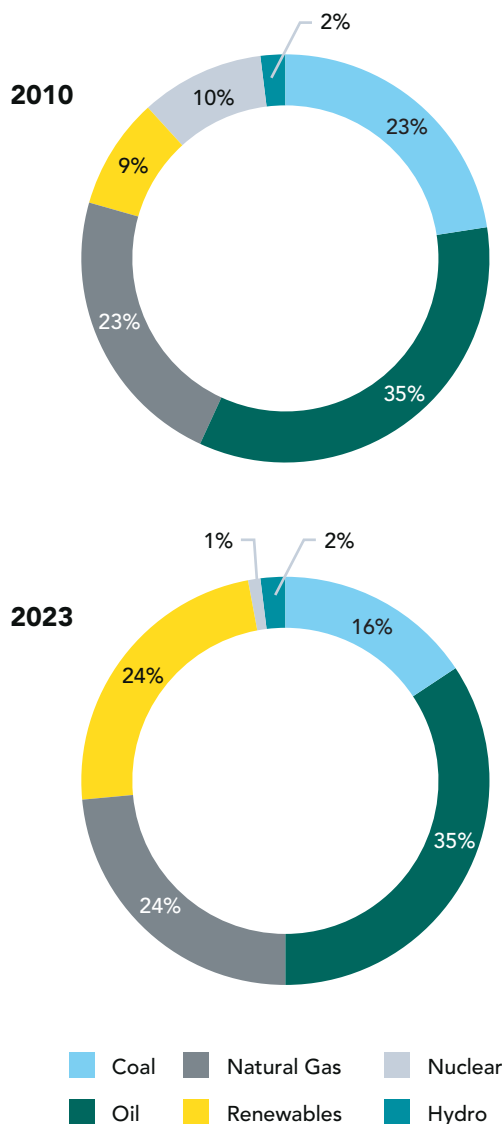
Op de lange termijn kan AI niet groeien zonder schone energie en moderne infrastructuur. In juni 2025 haalde zonne-energie kortstondig de krantenkoppen toen het de belangrijkste energiebron van Europa werd. Het echte verhaal is hoe de energiestromen veranderen. Om die stromen om te zetten in waarde heeft Europa slimme technologie en infrastructuur nodig. Zonneschijn alleen is niet genoeg.

McKinsey schat dat de energietransitie tot 2050 jaarlijks 3,5 biljoen dollar aan emissiearme infrastructuur zal vergen. Naarmate de behoefte aan elektrificatie van datacenters toeneemt, stijgt ook de vraag naar hernieuwbare energiebronnen en slimme netwerken ('smart grids'). Een enkele ChatGPT-zoekopdracht verbruikt tot tien keer meer elektriciteit dan een Google-zoekopdracht. Dat geeft de omvang van de uitdaging aan.

Duitsland is een goed voorbeeld van dit thema. Na de uitfasering van kernenergie en Russisch gas was hernieuwbare energie in 2023 goed voor een kwart van de elektriciteit. Het gebruik van steenkool daalde tot het laagste niveau in vijftig jaar. Deze verschuivingen laten zien waarom het behoud van een evenwichtige energiemix belangrijk is voor de Europese zelfvoorziening. Duitsland laat dit zien door te investeren in schone energie, batterijen en netwerkuitbreiding om de energie-

efficiëntie te verbeteren. Als marktleider op het gebied van batterijproductie en warmtepomptechnologie stimuleert het ook zijn eigen economie.

DE VERANDERENDE ENERGIEMIX VAN DUITSLAND



Bron: Energy Institute,
2024 Statistical Review of World Energy

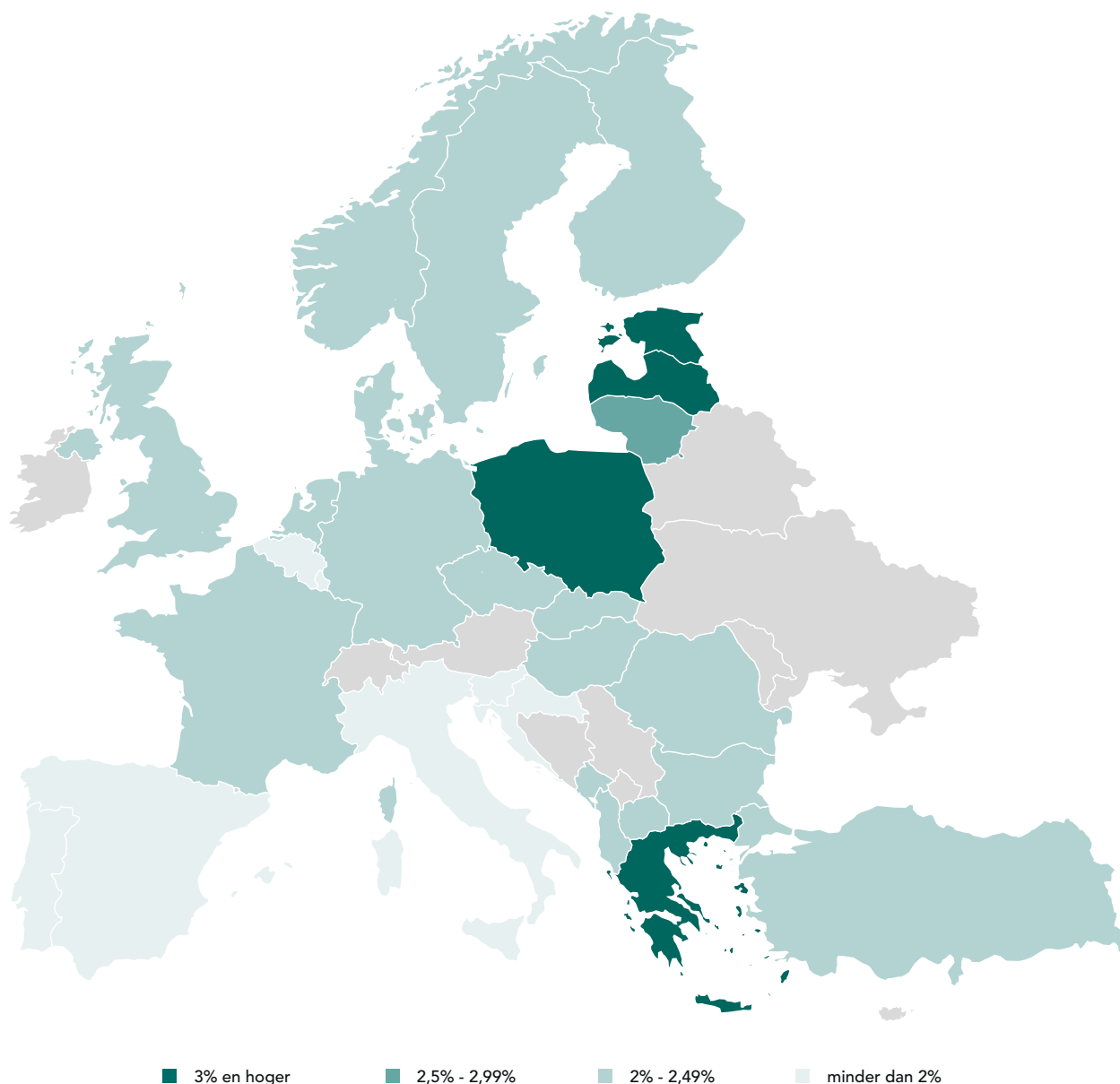
Het Internationaal Energieagentschap (IEA) vatte het goed samen: zonder elektriciteit is er geen AI. Daarom moeten de energietransitie en de invoering van AI samen vooruit.

Defensie, cyberbeveiliging en gezondheidszorg

Europa heeft 800 miljard euro uitgetrokken om de defensie te versterken via het Readiness 2030-plan, voorheen ReArm Europe geheten. Belangrijk is dat deze middelen verder gaan dan eng gedefinieerde militaire capaciteit en kansen bieden buiten de traditionele defensiesectoren.

Een groot deel is gereserveerd voor de ontwikkeling van technologieën die transport, communicatie en AI ondersteunen. In een sterker geopolitiek gefragmenteerde wereld zijn deze capaciteiten essentieel om veerkracht op te bouwen en de afhankelijkheid van externe macht te verminderen.

EUROPA VERHOOGT ZIJN DEFENSIE-UITGAVEN

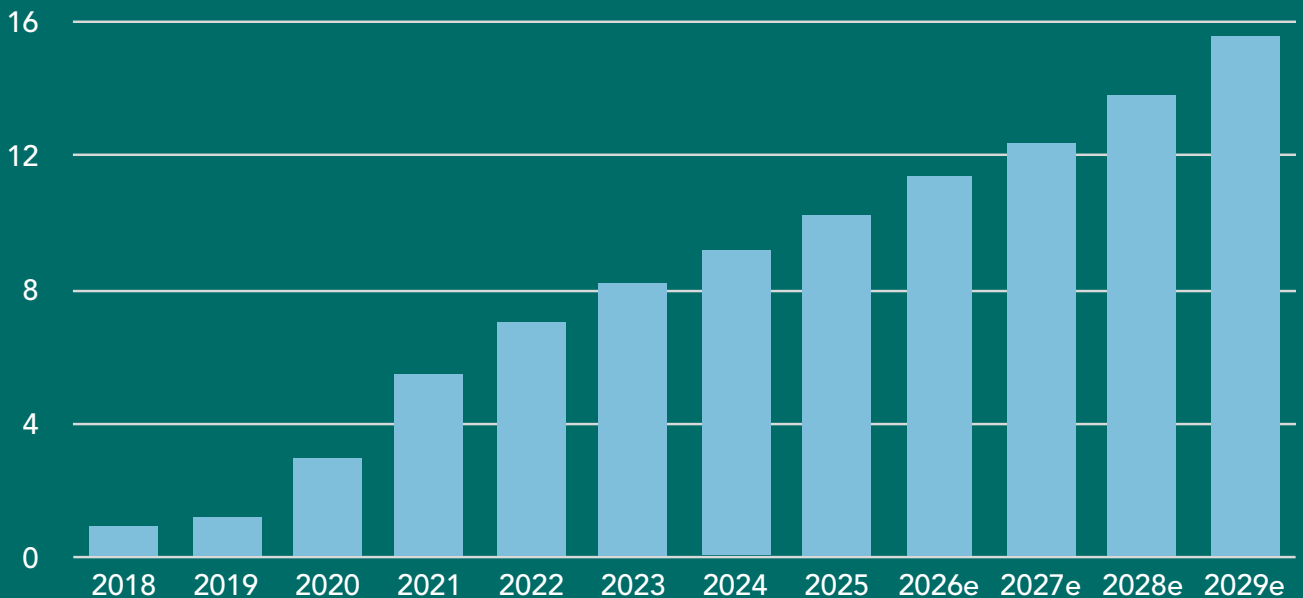


Bron: Navo, gebaseerd op geraamde defensie-uitgaven in 2024

Cybersecurity en defensie gaan hand in hand. Overheden over de hele wereld reageren op de groeiende dreiging van cyberaanvallen op kritieke infrastructuur en strategische activa. Cyberbeveiliging is niet langer alleen een technische kwestie, maar een geopolitieke prioriteit. Het beschermen van digitale grenzen is niet langer optioneel, maar cruciaal voor het vermogen van Europa om onafhankelijk te handelen en wereldwijd te concurreren. Met een verwachte wereldwijde kostenpost wegens cybercriminaliteit van 10,3 biljoen dollar in 2025 is de urgentie duidelijk.

“
CYBERSECURITY IS
NO LONGER JUST A
TECHNICAL ISSUE;
IT’S A GEOPOLITICAL
PRIORITY
”

ESTIMATED COST OF CYBERCRIME (\$ TN)



Bronnen: BofA Global Research, Statista (2024)

Gezondheidszorg is een andere strategische sector voor investeringen. De coronapandemie heeft aangetoond hoe kwetsbaar toeleveringsketens zijn en waarom lokale productie belangrijk is. Tegen 2050 zal naar verwachting een op de zes mensen wereldwijd ouder zijn dan 65 jaar. Dat stimuleert innovatie op het gebied van biotechnologie, medische technologie en digitale gezondheidszorg, waar AI kan helpen bij het versnellen van de ontwikkeling van geneesmiddelen, het mogelijk maken van diagnostiek op afstand en het personaliseren van behandelingen.

Gezondheidszorg wordt een belangrijk onderdeel van de veerkracht van Europa.

Deze sectoren – defensie, cyberbeveiliging en gezondheidszorg – gaan over meer dan alleen veiligheid. Ze beschermen de Europese bevolking, de data en het Europese innovatievermogen. Het belangrijkste is dat ze Europa helpen de binnenlandse capaciteiten op te bouwen die het nodig heeft om het hoofd te bieden aan een minder op de VS gerichte en meer politiek gefragmenteerde wereld.

Hoe de circulaire economie en de consument Europa versterken

De veerkracht van Europa hangt ook af van zijn toonaangevende industrieën. In een multipolaire wereld, waar de mondiale concurrentie steeds heviger wordt, bieden deze sectoren een solide platform voor de groei van Europa.

De luxegoederen-sector in Frankrijk en Italië en de high-end auto-industrie in Duitsland zijn voorbeelden van het mondiale concurrentievermogen van Europa. Deze sectoren van de 'aspirationale economie' (producten die velen ambiëren maar weinigen zich kunnen veroorloven) stimuleren de internationale handel en profiteren van veranderend consumentengedrag. Steeds meer mensen willen gepersonaliseerde, hoogwaardige ervaringen, vooral consumenten in opkomende markten. De middenklasse in Azië zou in 2030 wel eens 3,5 miljard mensen kunnen tellen. AI helpt Europese merken om op deze verschuiving in te spelen door producten op maat te maken en klantrelaties te verdiepen.

De Europese industriële basis is sterk, maar wordt geremd door de beperkte toegang tot grondstoffen. Daarom is de circulaire economie

een ander mooi voorbeeld van een gebied waarop Europa een leidende rol kan spelen. Door efficiënter gebruik te maken van hulpbronnen, van energie en grondstoffen tot menselijk kapitaal, kan Europa een duurzamer productiemodel ontwikkelen.

Een voorbeeld hiervan is het streven van de Europese Unie om geplande veroudering van elektronica tegen te gaan. Nieuwe regels verplichten fabrikanten om apparaten gemakkelijker te kunnen laten repareren en te upgraden. Dit is goed voor de planeet en goed voor de marges van bedrijven, wat aantoont dat duurzaamheid en winstgevendheid hand in hand kunnen gaan.

Dit zijn geen bijzaken. Circulariteit en consumententrends laten zien hoe Europa zijn industriële kracht, technologische innovatie en duurzame praktijken kan combineren om concurrerder te worden en zijn veerkracht op gebied van economie, energie en sociale weerbaarheid te versterken.





Investeren in de strategische toekomst van Europa

Europa bevindt zich op een keerpunt. Onze weerbaarheid hangt af van industriële kracht, wetenschappelijke excellentie en een duidelijk strategisch beleid. Dit zijn de instrumenten die Europa moet aanscherpen om de wereldwijde fragmentatie om te zetten in een kans.

De thema's die we in dit artikel bespreken, hebben een gemeenschappelijk doel: zelfvoorziening opbouwen in een multipolaire wereld. Elk thema ondersteunt een strategische pijler, van technologisch leiderschap en energieonafhankelijkheid tot defensie, efficiënt gebruik van hulpbronnen en gezondheidszorg. Deze onderling verbonden prioriteiten brengen het Europese beleid in lijn met mondiale megatrends en hebben het potentieel om langetermijngroei te stimuleren.

Thematisch beleggen helpt onze cliënten om in te spelen op deze structurele verschuivingen. Het

biedt diversificatie over sectoren en regio's heen, met innovatie als kern. Bij InsingerGilissen helpen we cliënten om met transparantie en zorgvuldigheid in deze transitie te beleggen. Want de krachten die de toekomst van Europa bepalen, zijn niet alleen thema's, ze zijn de bouwstenen van veerkracht op lange termijn en strategische onafhankelijkheid.

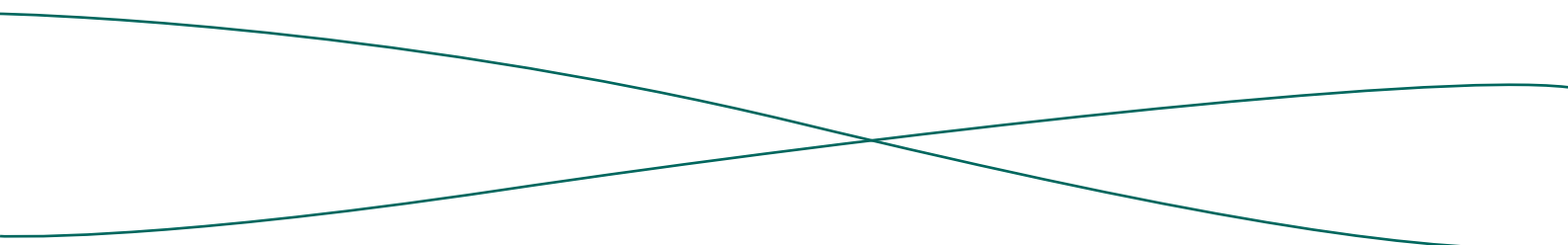
“EUROPA BESCHIKT NOG STEEDS OVER STERKE TROEVEN OM ZIJN INTERNE CAPACITEITEN UIT TE BOUWEN EN ZIJN EIGEN LOT TE BEPALEN

”

**Het opbouwen van een private markets-portefeuille
in een multipolaire wereld**

DE TWEE KANTEN VAN ELKE DEAL

Amin Obeidi, CAIA – Head of Alternatives Research & Strategy





Private markets zijn geen nieuw verschijnsel. Maar de manier waarop beleggers ze gebruiken, verandert snel. De discussie is verschoven van de vraag of private markets belangrijk zijn naar de vraag hoe beleggers ze op een doordachte manier benutten: welke strategieën, in welke omvang en op welke termijn.

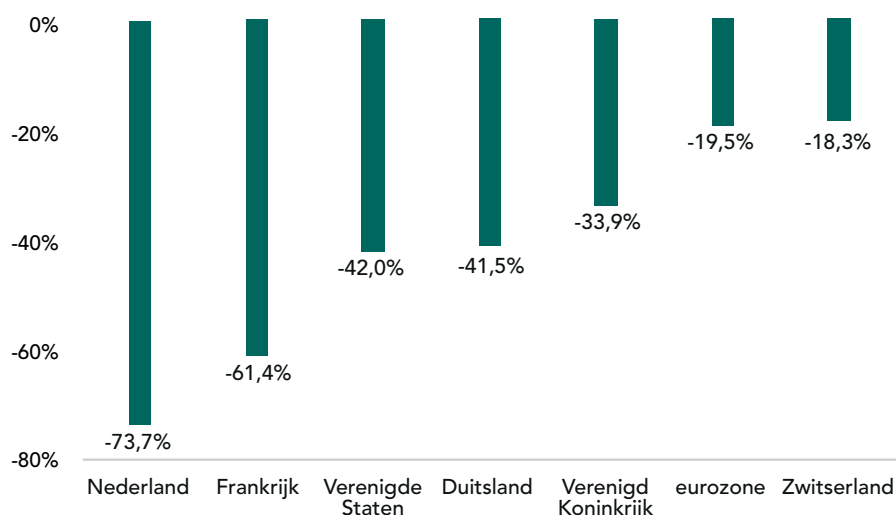
Aan het begin van 2025 verwachtten beleggers een gunstig klimaat voor private equity en private markets in het algemeen. De schok van de Amerikaanse importheffingen die president Trump op 'Liberation Day' (2 april 2025) bekendmaakte en het uitblijven van de verwachte versoepeling van de Amerikaanse regelgeving zorgden ervoor dat dit gunstige klimaat omsloeg in een ongunstig klimaat, waardoor het aantrekken van kapitaal en het sluiten van deals vertraagden. We zien dit echter als druk op de korte termijn en niet als een verandering in de groeivoorzichten op lange termijn.

Waarom private markets nu belangrijk zijn

Het universum van mogelijke beleggingen is veranderd. In de VS is slechts ongeveer 13%* van de bedrijven met een omzet van meer dan 100 miljoen dollar beursgenoteerd. De rest blijft langer niet-genoteerd omdat beursnoteringskosten, regelgevings- en rapportageverplichtingen, druk van aandeelhouders op korte termijn en volatiliteit van de beurskoersen allemaal afbreuk doen aan de waardecreatie op lange termijn. Als u alleen in publieke markten belegt, loopt u mogelijk een groeiend aandeel in innovatie en rendementen mis.

*) Bronnen: Wereldbank - (WDI), Capital IQ, Apollo Chief Economist

AFNAME BEURSGENOTEERDE BEDRIJVEN SINDS 2000 (%)



Bronnen: Carlyle Analysis; EuroStat; Schroders, Wereldbank WDI, oktober 2025.

Simpel gezegd: meer van de winnaars van morgen kunnen hun bedrijfswaarde laten groeien voordat ze ooit de beursbel luiden bij hun eerste aandelenemissie. Daarom blijven private markets zich uitbreiden en bieden ze een groeiend scala aan beleggingsmogelijkheden.

**Binnen private
markets zijn
vier structurele
krachten het
duidelijkst
zichtbaar:**

Decarbonisatie

energienetwerken,
opslag,
industriële efficiëntie

Deglobalisering

regionale
toeleveringsketens
en logistiek

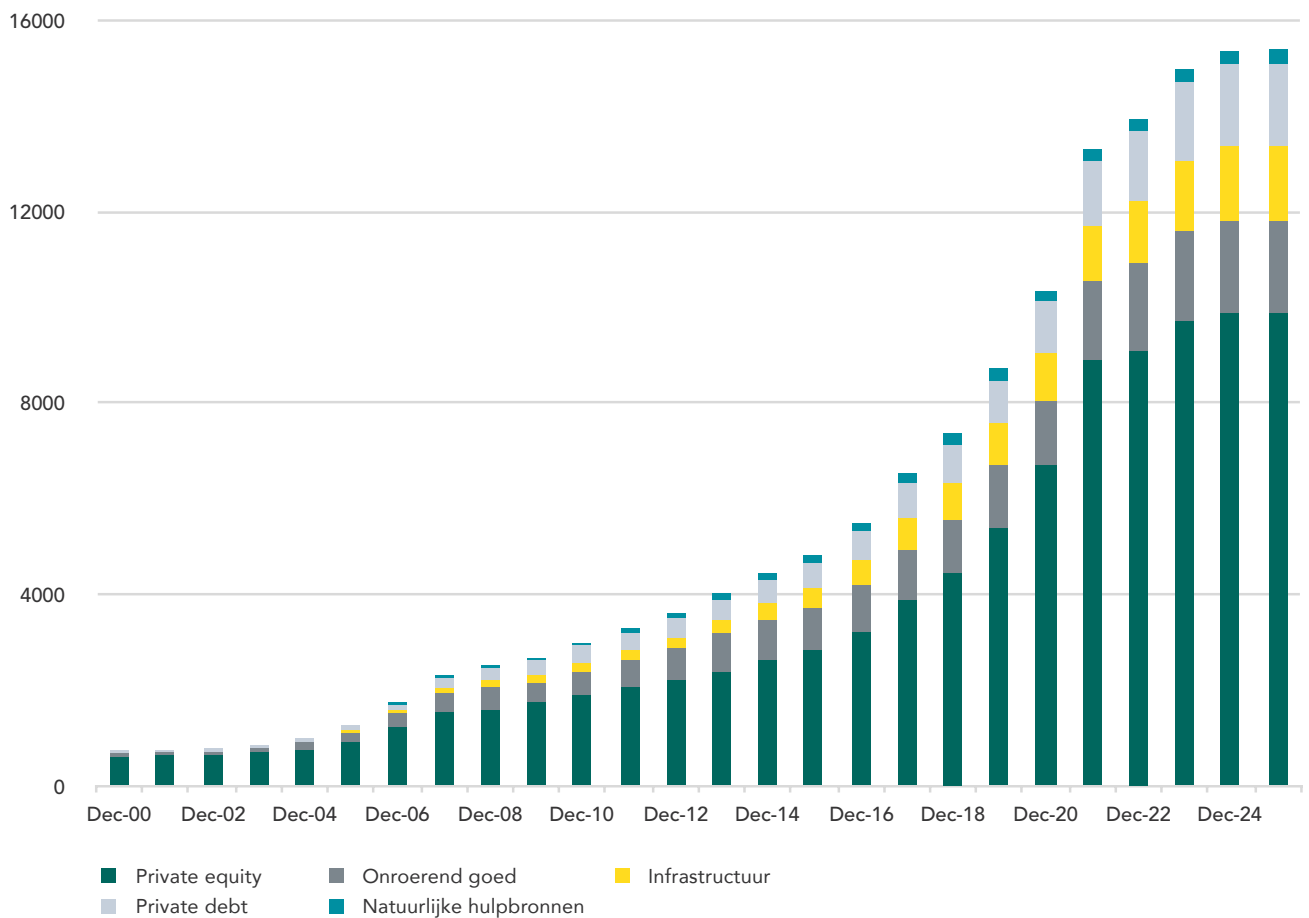
Digitalisering

cyberbeveiliging,
datacenters en computers

Demografie

biowetenschappelijke
technologie en
gezondheidszorg

ONDERVERDELING PRIVAAT BELEGD VERMOGEN (USD MLD)



Bron: Preqin Pro, oktober 2025

Twée kanten van een deal in de veranderde wereldorde

Het wereldwijde landschap is meer gefragmenteerd dan vroeger. Handelsspanningen en geopolitieke conflicten hebben invloed op de stroom van kapitaal en data. Voor beleggers is het essentieel om te begrijpen hoe deze verschuivingen de onderliggende economie beïnvloeden om veerkrachtige private markets-portefeuilles op te bouwen:



- **Geopolitieke fragmentatie**

zou er ook toe kunnen leiden dat sommige Amerikaanse beleggers zich terugtrekken uit internationale markten. Dit kan kansen creëren voor beleggers die wereldwijd willen blijven beleggen in private equity. Dit zou kunnen leiden tot aantrekkelijkere internationale private equity-transacties in vergelijking met Amerikaanse deals.

- **Nu we van een omgeving met lage en negatieve rentes**

naar een meer genormaliseerde renteomgeving gaan, zou het een vergissing zijn om de waarderingen van toen toe te passen op de huidige omgeving. Veel private markets-strategieën zijn afhankelijk van 'leverage' (hefboomwerking via geleend kapitaal) om het rendement te verhogen. Hogere rentes drijven de financieringskosten op en kunnen leiden tot verliezen en deleveraging (schuldvermindering). Deze hogere financieringskosten kunnen het rendement drukken en sommige deals onaantrekkelijk maken voor private equity. Ze kunnen echter ook aantrekkelijke kansen creëren voor de private debt-kant van de deal.

- **De marktvolatiliteit**

als gevolg van de onrust na de aankondiging van Trumps invoerheffingen zou ertoe kunnen leiden dat meer bedrijven langer niet-beursgenoteerd blijven of dat ze worden aangemoedigd om van de beurs af te gaan. Onzekerheid en lagere aandelenkoersen betekenen lagere waarderingen bij toetreding, wat mogelijk leidt tot meer koopkansen voor private equity-fondsen in vergelijking met de beursgenoteerde aandelenmarkt.



- **Een tragere economische groei**

zou de transactieactiviteit kunnen temperen, waardoor meer algemene partners (general partners, GP's) en beperkte partners (limited partners, LP's) activa of portefeuilles op de secundaire markt verkopen. Dat zou de transactiestromen en de aantrekkelijkheid van dit segment ten opzichte van de primaire markt vergroten.

- **De groei van de AI-sector**

vormt een aantrekkelijke aanleiding om te investeren in andere bedrijven dan de beursgenoteerde 'hyperscalers' (zeer grote IT-providers) zoals Amazon, Microsoft en Alphabet. Beleggers kunnen op verschillende manieren op dit thema inspelen: private equity (bouwers en exploitanten), private debt (niet-bancaire kredietverstrekking), private infrastructuur (lange-termijneigenaren) en onroerend goed (ontwikkeling en verhuur van locaties). Dit leidt opnieuw tot aantrekkelijke kansen op de private markets in vergelijking met de publieke markten.

- **Overheden verschuiven hun budgetten**

naar defensie, waardoor de financieringstekorten voor infrastructuur stijgen. Zelfs landen met extra infrastructuurbudgetten (zoals Duitsland) zullen niet in staat zijn om de volledige infrastructuurinvesteringen alleen te financieren. Dit biedt kansen voor publiek-private samenwerking (PPS) om in te springen en te helpen bij de financiering van de benodigde infrastructuur. Dit vergroot de aantrekkelijkheid van particuliere infrastructuur in vergelijking met private equity.



Integratie boven isolatie

Beleggers hebben private markets meestal als een op zichzelf staande belegging behandeld en deze toegevoegd aan de bestaande portefeuille met beursgenoteerde effecten. Ze richtten zich vaak alleen op het toevoegen van één categorie private markets – voornamelijk private equity – op zoek naar hogere rendementen. Maar wij vinden die aanpak achterhaald. Private markets bevinden zich in dezelfde economische omgeving als publieke en moeten worden behandeld als onderdeel van het geheel, niet als een toevoeging.

Een praktische manier om dit te doen is via evergreen-fondsen die in meerdere private markets beleggen. Deze fondsen hebben een onbeperkte looptijd, herbeleggen hun kasstromen en spreiden de posities over verschillende strategieën. Evergreen-fondsen helpen gekwalificeerde beleggers¹ om te voorkomen dat ze zich vastleggen op één fonds dat in een bepaald jaar is gelanceerd, wat timingrisico's met zich mee kan brengen. Ze verminderen ook de administratieve complexiteit en maken een dynamische herallocatie mogelijk tussen private equity, private debt en 'reële activa' (privaat vastgoed, private infrastructuur). Daardoor kunnen beleggers ze gemakkelijker een plaats geven naast hun beursgenoteerde beleggingen.

'Multi-private market evergreen-fondsen' kunnen flexibel beleggen in verschillende niet-genoteerde categorieën, meestal private equity, private debt en reële activa. Dit betekent dat ze dynamisch kunnen

beleggen wanneer zich marktkansen voordoen en actief het portefeuillerisico van de verschillende beleggingscategorieën van het fonds kunnen beheren. Door te kiezen voor een beheerder met een breed beleggingsplatform kunnen beleggers profiteren van een betere toegang tot de stroom transacties en de expertise in verschillende regio's en sectoren. Dankzij deze flexibiliteit kunnen beheerders hun portefeuilles aanpassen aan veranderende marktomstandigheden en profiteren van de bovengenoemde beide kanten van een deal. Traditionele fondsen met één beleggingscategorie zitten daarentegen vast aan hun activaklasse, ook als die op dat moment minder aantrekkelijk is.

Daarom is de keuze van de beheerder van belang. In private markets kunnen de rendementen tussen fondsbeheerders sterk uiteenlopen, dus het ontdekken van talent vereist ervaring, toegang en een grondige evaluatie. Maar prestaties gaan niet alleen over het kiezen van winnaars. Operationele risico's zoals slecht bestuur, fraude of technologische storingen kunnen de resultaten aanzienlijk beïnvloeden. Daarom geven wij de voorkeur aan beheerders met strenge controles, transparante rapportage en robuust toezicht.

Waardering is een andere bron van complexiteit. In tegenstelling tot publieke activa worden private markets vaak gewaardeerd aan de hand van eigen modellen en aannames. Dit maakt due diligence en voortdurende monitoring essentieel om ervoor te zorgen dat de belegging aansluit bij uw doelstellingen en risicotolerantie.

¹) Beleggingen in private markets zijn illiquide en brengen een hoog risico met zich mee. Ze zijn mogelijk niet geschikt voor alle beleggers. Een gekwalificeerde belegger is een natuurlijke of rechtspersoon die over de nodige vaardigheden en middelen beschikt om de risico's te begrijpen die inherent zijn aan transacties in financiële instrumenten. Deze status geeft toegang tot beleggingen die vanwege hun complexiteit of hoge risico niet beschikbaar zijn voor het grote publiek.

De kans ligt voor het grijpen

De koppen op de beurspagina's zullen blijven fluctueren tussen angst en euforie. De rente kan dalen of stijgen. De geopolitiek zal voor verrassingen zorgen. Maar ondanks dit alles heeft de private sector het vermogen om te blijven groeien, vaak buiten het zicht van het publiek. In een markt die meer gepolariseerd en thematischer gericht is, zijn de twee kanten van de deal altijd aanwezig. Bij InsingerGilissen is het onze taak om beleggers te helpen de risico's en kansen van beide kanten te begrijpen, met het oog op de lange termijn.

Ons governanceproces is ontworpen om deze risico's te beheren en tegelijkertijd de assetallocatie en wereldwijde diversificatie te optimaliseren. Door private markets te integreren in de bredere portefeuille in plaats van ze als een op zichzelf staande allocatie te behandelen, streven we ernaar de verwachte langetermijnrendementen te verbeteren en een evenwichtig risico-rendementsprofiel te behouden, zelfs in periodes van stress.

“

HET GAT IN DE FINANCIERING VAN
INFRASTRUCTUUR WORDT STEEDS GROTER,
WAT KANSEN BIEDT VOOR PRIVAAT
KAPITAAL OM IN TE SPRINGEN

”



Medewerkers

Auteurs

Daniele Antonucci, Co-Head of Investment & Chief Investment Officer

Amin Obeidi, Head of Alternative Investments

Jonathan Chitty, Senior Equity Analyst

Alexandra Spasov, Funds Solution Analyst & Thematic Research

Investment Committee

Daniele Antonucci, Co-Head of Investment & Chief Investment Officer

Warren Hastings, Co-Head of Investment & Head of Portfolio Management

Ilario Atassi, Head of Investment & Client Solutions, Luxemburg & Nordics

Dimitri Christiaens, Head of Investment & Client Solutions, België

Dominic Kohler, Head of Investment & Client Solutions, VK

Iris van de Looij, Head of Investment & Client Solutions, Nederland

Stefan Duderstedt, Head of Investment & Client Solutions, Duitsland

Chief Strategists, Heads of Research & Portfolio Construction

Nicolas Sopol, Head of Macro Research & Chief Strategist

Robert Greil, Chief Strategist, Duitsland

Ilya Vercammen, Chief Strategist, België

Henrik Drusebjerg, Head of Nordic Investment Strategy

Jaron Krant, Chief Strategist, Nederland

Lionel Balle, Head of Fixed Income Strategy

Marc Decker, Co-Head of Direct Equities

Joost van Beek, Co-Head of Direct Equities

Paul Linssen, Head of Fund Solutions

Amin Obeidi, Head of Alternatives Research & Strategy

Cyrique Bourbon, Head of Portfolio Construction

Disclaimer

Dit document is bedoeld als marketingmateriaal. Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, 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 kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam (KvK-nummer: 80510132). Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter, vormt geen individueel (fiscaal of beleggings) advies en beleggingsbeslissingen kunnen niet uitsluitend gebaseerd worden op dit document. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie. Alle (fiscale 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 en haar werknemers kunnen niet aansprakelijk worden gehouden voor verlies of schade die voortvloeit uit het gebruik van (een deel van) dit document.

Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door ons 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 en kosten met zich mee en 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.

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.

Dit is een niet-onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en het is niet opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied te bevorderen, en het is niet onderworpen aan enig verbod om voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. 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. In het privacy statement op onze website staat hoe wij met uw gegevens omgaan (<https://www.insingergilissen.nl/nl-nl/privacycookies>).



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

insingergilissen.nl