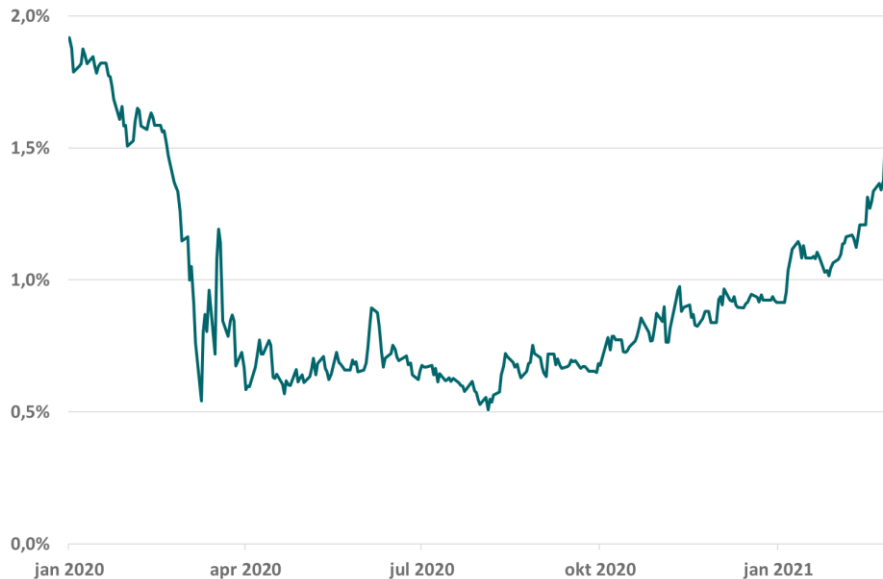


Ontwikkeling van de 10-jaars rente in de VS



Bron: Bloomberg

- De langjarige rente in de VS is recent gestegen waarbij de 10-jaars rente is opgelopen van 0,5% medio vorig jaar naar momenteel bijna 1,5%.
- De stijging is het gevolg van positieve ontwikkelingen, zoals de verwachting dat de economie in de VS sneller zal herstellen door vaccinaties en omvangrijke overheidsstimulering. De stijging van de reële rente zal echter beperkter zijn omdat ook de inflatie toeneemt.
- De rentestijging drukt de waardering van aandelen. De waarde van een bedrijf wordt veelal bepaald door de toekomstige verwachte winsten contant te maken tegen een bepaalde disconteringsvoet, waarin rente een belangrijk component is. Deze methode wordt de *discounted cash flow* methode genoemd en wordt breed toegepast door analisten en beleggers.
- De negatieve invloed van rentestijgingen is vooral zichtbaar op de waardering van ondernemingen met een hoge verwachte winstgroei, zoals technologieaandelen. De rentestijging speelt een rol in het licht achterblijvende rendement van de technologiesector ten opzichte van de wereldindex dit jaar.
- Tegelijkertijd is de rentestijging een signaal van betere economische vooruitzichten die typisch gepaard gaan met een toenemende winstgroei. Wij blijven daarom binnen de technologiesector positief over bedrijven met een solide bedrijfsmodel die bovengemiddeld kunnen blijven groeien.



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.