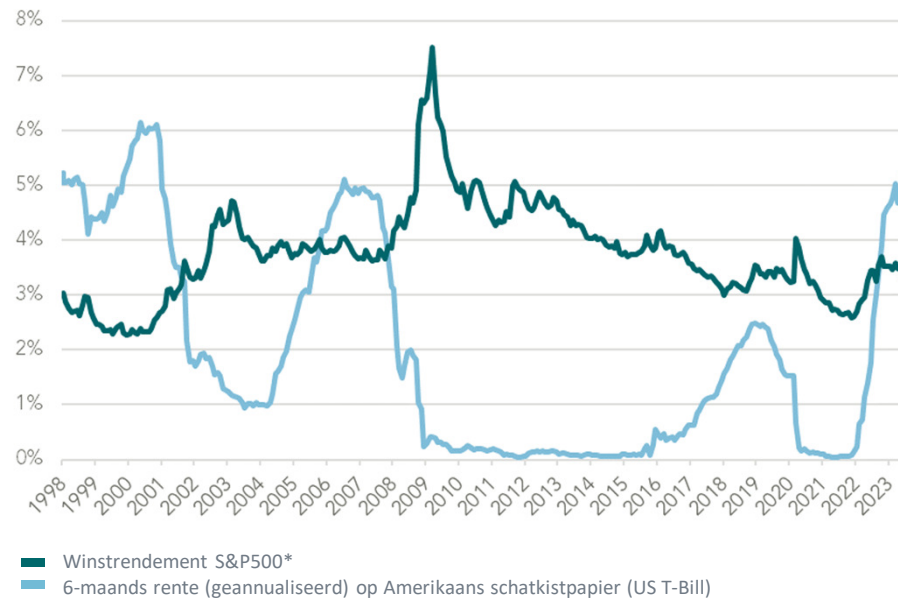


# Risico-rendementsverhouding van aandelen verslechterd

## Winstrendement S&P 500 vs rente op 6-maands Amerikaans schatkistpapier



\* Het winstrendement geeft de verhouding aan tussen bedrijfswinsten (gecorrigeerd voor cyclische effecten) en de marktkapitalisatie van de index. Het is vergelijkbaar met het dividendrendement met als verschil dat niet dividenden maar bedrijfswinsten worden gebruikt in de berekening.

Bron: Refinitiv, Robert Shiller Yale Database, Quintet.

- De risico-rendementsverhouding van aandelen is verslechterd in vergelijking met schatkistpapier. De rente op 6-maands Amerikaans schatkistpapier ligt nu boven de 5%. Dit is aanzienlijk hoger dan het huidige winstrendement op de S&P 500. Het winstrendement geeft de verhouding aan tussen bedrijfswinsten en de marktkapitalisatie van de index.
- Wanneer de rente op schatkistpapier boven het winstrendement ligt, dan toont dit dat beleggers matig gecompenseerd worden voor de hogere volatiliteit van aandelen ten opzichte van veilige beleggingen.
- Dit betekent dat voldoende groei van bedrijfswinsten (waardoor het winstrendement weer kan stijgen) essentieel is voor aanhoudende koersstijgingen op aandelenmarkten.
- Gegeven de zwakke groeivoorzichten en verslechterde risico-rendementsverhouding voor aandelen, houden we vast aan onze voorkeur voor hoogwaardige obligaties en aandelen met een hoog dividendrendement en/of lage volatiliteit.



#### 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.