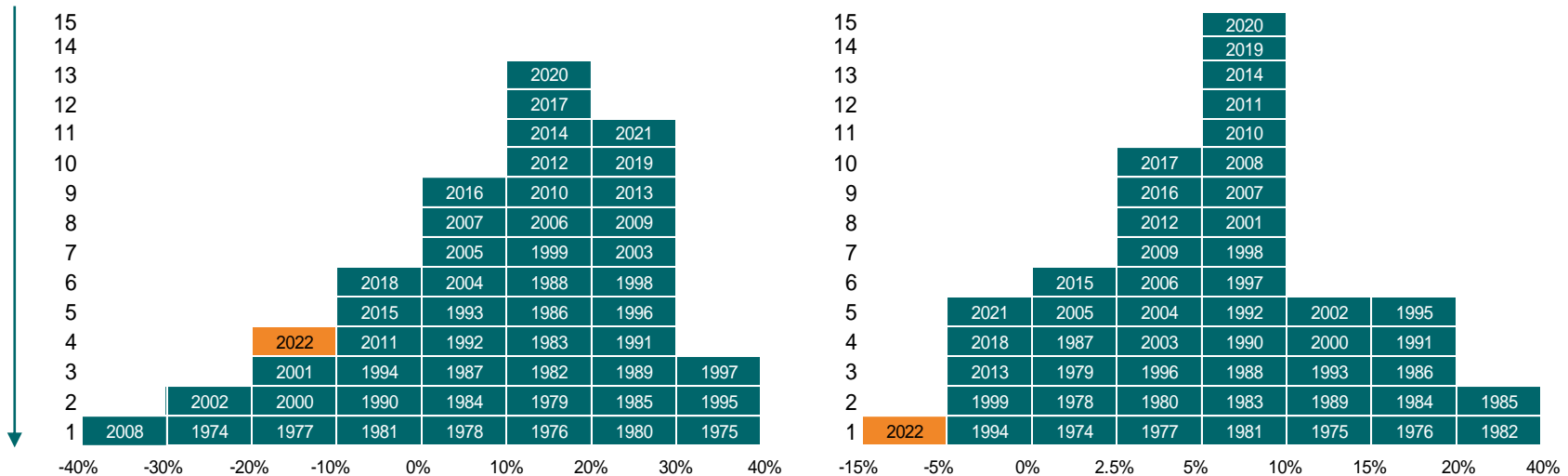


Jaarrendementen S&P 500 (links) en 10-jars Amerikaanse staatsleningen (rechts)



Bron: In-house research, Refinitiv, Bloomberg

- Het jaar 2022 is vanuit historisch perspectief voorsnog een uitzonderlijk zwak beleggingsjaar. De Amerikaanse aandelenbeurs laat per eind november het slechtste jaarrendement zien sinds 2008, gemeten in Amerikaanse dollar. Amerikaanse staatsobligaties hebben tot nu toe zelfs het laagste jaarrendement in decennia, terwijl 2021 ook al geen goed jaar was.
- In de laatste 50 jaar waren er slechts 5 kalenderjaren waarin obligaties een negatief jaarrendement hadden. Voor aandelen staat de teller op 12. Jaren waarin aandelen en obligaties allebei een negatieve performance hadden, komen zeer weinig voor.
- Aan de basis van dit zwakke beleggingsjaar ligt een combinatie van hoge inflatie en centrale banken die genoodzaakt waren om beleidsrentes sterk te verhogen om deze inflatie te beteugelen. Dit proces is nog altijd gaande, maar we verwachten dat de rentestappen de komende maanden gaan afnemen en dat beleidsrentes in de eerste helft van 2023 zullen pieken.
- Daarmee zal de druk op aandelenwaarderingen waarschijnlijk afnemen en verbeteren de vooruitzichten voor kwalitatief sterke obligaties. Dit komt vooral ook omdat obligaties na jaren van negatieve rente, eindelijk weer inkomsten genereren voor beleggers.



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

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.