

Counterpoint Weekly 13–19 september 2021

Duitse verkiezingen: het post-Merkel-tijdperk

Robert Greil

Senior Macro Strategist

Marc Decker

Head of Equity Research

Bill Street

Group Chief
Investment Officer

Op 26 September gaat Duitsland naar de stembus om een nieuwe *Bundestag* (parlement) te kiezen. De uitslag zal de basis vormen voor de volgende coalitie die door een nieuwe bondskanselier zal worden geleid, omdat Angela Merkel na 16 jaar aftreedt. De volgende regering zal waarschijnlijk een groenere inslag hebben.

Wat u moet weten

- Duitsland stevent af op de meest open verkiezingen in de recente geschiedenis. Uit peilingen blijkt dat de huidige coalitie kan worden opgevolgd door een combinatie van drie partijen, die waarschijnlijk door de socialistische SPD of door de CDU/CSU (de Unie) van de partij van Merkel zal worden geleid. De Groenen worden volgens de peilingen de op twee na grootste partij. Andere coalitiekandidaten zijn de liberale FDP en de linkse partij Die Linke.
- De afgelopen weken heeft de kanselierskandidaat van de SPD, de huidige minister van financiën en vicekanselier Olaf Scholz, in de peilingen een duidelijke voorsprong gekregen op de kandidaat van de Unie (de premier van Noordrijn-Westfalen Armin Laschet) om Merkel op te volgen.
- Al deze partijen steunen de EU en willen meer klimaatvriendelijke initiatieven. Als de Groenen aan de coalitie zouden deelnemen, zou het aantal klimaat gerelateerde investeringen kunnen toenemen.
- Prognoses over hoe de financiële markten zouden reageren, zijn afhankelijk van de verkiezingsuitslag. In ons basisscenario zouden de markten relatief onbewogen moeten blijven door een coalitie van drie van de vier partijen uit het midden (SPD, CDU/CSU, Groenen en FDP). Indien de meer linkse partij Die Linke onderdeel zou uitmaken van de volgende coalitie, zou dit tot grotere onzekerheid en dus ook volatiliteit op de financiële markten kunnen leiden, niet in de laatste plaats op aandelenmarkten.

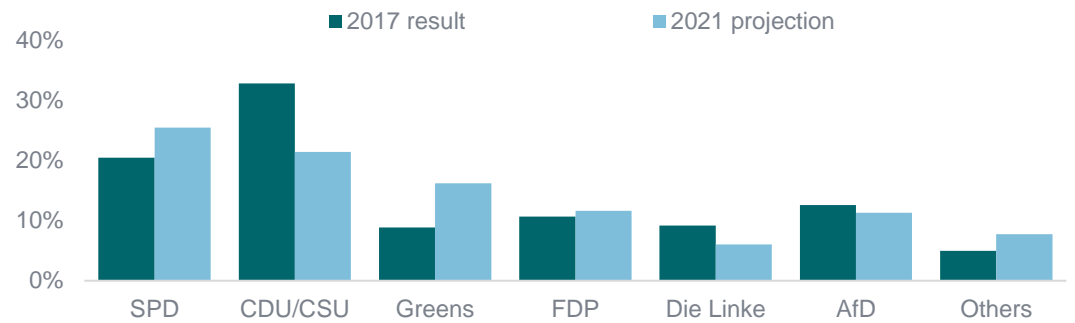
Angela Merkel werd in 2005 bondskanselier. Ze heeft in Duitsland aan het hoofd gestaan van de regeringscoalitie van haar partij CDU/CSU met de socialistische SPD, vervolgens met de liberalen FDP en sinds 2013 weer in een grote coalitie met de SPD. Door haar besluit om zichzelf niet meer verkiesbaar te stellen voor een vijfde termijn, is de weg vrij gemaakt om op 26 september een nieuwe coalitie en een nieuwe politieke leider te kiezen tijdens de Duitse verkiezingen. Tot zeer onlangs kwam uit de peilingen naar voren dat de CDU/CSU van Merkel waarschijnlijk als grootste uit de bus zou komen, maar de uitslag is inmiddels onzeker.

Uit de meest recente peilingen (figuur 1) blijkt dat de SPD voor staat op de Unie. Beide partijen hebben belangstelling voor een coalitie met de op twee na grootste partij de Groenen. Om met de Groenen een meerderheid te krijgen, hebben zowel de SPD als de Unie waarschijnlijk een derde partij nodig, bijvoorbeeld de FDP. Al deze partijen sluiten een coalitie met de populistische AfD (Alternative für Deutschland of Alternatieven voor Duitsland) uit. De enige resterende optie, indien een nieuwe grote coalitie niet mogelijk zou zijn, is de linkse partij Die Linke. In tegenstelling tot de SPD sluit de Unie een dergelijke coalitie echter uit. Daarom zou alleen een door de SPD geleide socialistische coalitie met Die Linke en de Groenen, een zogeheten rood-rood-groene combinatie, mogelijk zijn.

Volgens ons is de meest waarschijnlijke combinatie een coalitie van drie partijen, aangevoerd door de SPD of de CDU/CSU

Figuur 1: Meest recente Duitse peilingen tov de uitslag van de laatste nationale verkiezingen in 2017

SPD op kop, CDU/CSU liggen achter en de Groenen stijgen in de peilingen



Bron: Quintet, wahlrecht.de (voor de prognose 2021 op basis van het gemiddelde van acht peilingen)

De nieuwe Duitse regering wordt waarschijnlijk door Scholz of door Laschet geleid

Wij zijn van mening dat een rood-rood-groene coalitie om verschillende redenen onwaarschijnlijk is. Onder meer vanwege de pragmatische opstelling van Scholz en van de kanselierskandidaat van de Groenen, Annalena Baerbock, en in het bijzonder haar aantrekkingskracht op de middenklasse, en het gebrek aan een duidelijke opstelling van Die Linke ten aanzien van buitenlands en veiligheidsbeleid, waaronder de NAVO. Deze coalitie kan echter niet worden uitgesloten. Hoewel er bezorgdheid is dat er bij een coalitie met Die Linke een nieuwe vermogensbelasting zou kunnen worden ingevoerd of dat de Duitse staatsschuld mag toenemen, vereisen dergelijke maatregelen een meerderheid in de *Bundesrat*, de Duitse Eerste Kamer.

Op basis van het partijbeleid (figuur 2) is volgens ons een driepartijencoalitie het meest waarschijnlijk; dit zou een unicum zijn voor Duitsland.

Figuur 2: Programma's van de grootste politieke partijen in Duitsland

Modernisering, digitalisering en (afhankelijk van de coalitie) een groenere en waarschijnlijk socialere insteek

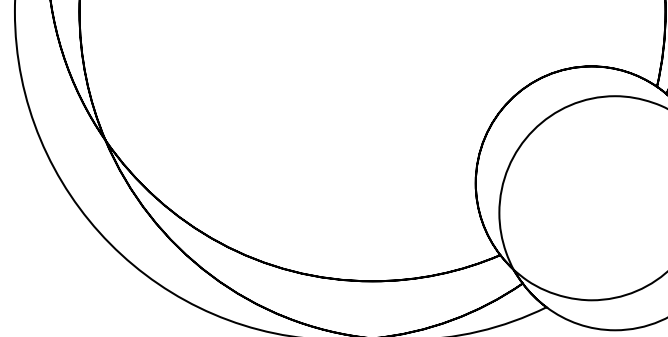
	Belangrijkste aandachtsgebieden	Belastingen	Fiscaal beleid	Arbeid & welzijn	Klimaat	Europese Unie
SPD	Bijstand, "Partij van de middenklasse"	3% hogere inkomstenbelasting voor topverdieners, 1% vermogensbelasting	Geen "zwarte nul"; wereldwijd initiatief voor staatsschulden	Zelf te bepalen werktijden, minimumloon van EUR 12/uur	Verlaging CO2-uitstoot met 70% voor 2030, klimaatneutraal voor 2045	Europese solidariteit, open grenzen – "Europese manier van leven"
CDU/CSU	Modernisering en digitalisering "voor een modern Duitsland"	Bovengrens voor inkomstenbelasting, geen solidariteitstoeslag	"Zwarte nul", economische groei en een dynamisch Duitsland	Nieuw pensioenplan voor jongeren, vasthouden van geschoolde werknemers	Verlaging CO2-uitstoot met 65% voor 2030, klimaatneutraal voor 2045	EU slagvaardiger, Duitsland met leidende rol in buitenlands beleid
Groenen	Groene transformatie, "duurzaamheid en klimaatverandering"	Hogere bedrijfsbelastingen, 1% vermogensbelasting > EUR 2 miljoen vermogen	Geen "zwarte nul"; circulaire economie; steun voor start-ups	Minimumloon van EUR 12/uur, flexibelere werktijden; steun voor gezinnen	Verlaging CO2-uitstoot met 70% voor 2030, klimaatneutraal voor 2041	Buitenlands klimaatbeleid, Zuid-Europa: herstructurering schulden
FDP	Bedrijven "Investeren in de toekomst"	Belastingverlagingen en vereenvoudiging van het systeem, één enkel globaal tarief vennootschapsbelasting	"Zwarte nul", ondersteuning start-ups; niet voor sociale uitgaven	Evenwicht werk-privéleven, oprichting Europese digitale universiteit	Uitbreiding handel in CO2-certificaten, klimaatneutraliteit 2050	Digitale interne markt Trans-Atlantische economische zone, eerlijke belastingconcurrentie
Die Linke	Sociale voorzieningen, "samenleving in balans"	1% vermogensbelasting > EUR 1 miljoen vermogen; 5% > EUR 50 miljoen; Covid eenmalige betalingen	Geen "zwarte nul"; meer regulering voor financiële sector	Lagere pensioenleeftijd, 30 -urige werkweek, Minimumloon EUR 13/uur	Verlaging CO2-uitstoot met 70% voor 2030, klimaatneutraal voor 2035	Minimale sociale normen, goede gezondheidszorg en onderwijs

Bron: Quintet, partijprogramma's

Op basis van de partijprogramma's van de mogelijke nieuwe coalitiepartners lijkt de kans groot dat het politieke beleid als geheel grotendeels stabiel blijft, zeker indien Die Linke geen onderdeel uitmaken van de toekomstige Duitse regering. Terwijl de SPD de voorkeur geeft aan betere sociale voorzieningen, een vermogensbelasting en afziet van de "zwarte nul in de begroting", geeft de Unie de voorkeur aan modernisering en digitalisering in een "zwarte nul" klimaat. Verdere EU-integratie en veel aandacht voor het bestrijden van klimaatverandering lijkt ook waarschijnlijk. De enorme schade die door de overstromingen in juli was veroorzaakt, heeft ertoe geleid dat het milieu nog centraler op de politieke agenda is komen te staan. Dit zou nog verder versterkt worden als de Groenen deel zouden uitmaken van de nieuwe coalitie.

Volgens ons is de meest waarschijnlijke combinatie een coalitie van drie partijen die door de SPD of door de CDU/CSU wordt aangevoerd en die door de Groenen en de FDP gesteund wordt. Dit zou een combinatie kunnen zijn van de SPD met de pro-bedrijfsleven en op belastingverlaging gerichte FDP en de Groenen (rood-geel-groen, 'verkeerslicht' genaamd) of van de Unie met FDP en de Groenen (zwart-geel-groen, 'Jamaica-alliantie'). Een andere mogelijke uitkomst is een coalitie van de huidige regeringspartij CDU/CSU met de SPD, samen met de FDP (zwart-rood-geel, 'Duitse vlag'). Als de SPD, zoals uit de meest recente peilingen blijkt, het grootste aantal stemmen zou krijgen, zou de partij de coalitiebesprekingen leiden. Kandidaat Olaf Scholz heeft aangegeven dat hij waarschijnlijk met de Groenen zou beginnen en vervolgens met de andere partijen verder gaan. Armin Laschet zou echter gelijktijdig coalitiebesprekingen kunnen beginnen, aangezien hiervoor in Duitsland geen vaste procedure bestaat.

Afhankelijk van de verkiezingsuitslagen zouden de coalitiebesprekingen weken of maanden kunnen duren en zullen ze de weg voorbereiden voor een opvolger voor Angela Merkel. De demissionaire regering van Merkel blijft aan tot de nieuw geformeerde regering wordt geïnstalleerd. Het is opmerkelijk dat ze van alle Duitse toppolitici nog steeds de beste beoordeling krijgt, ondanks het feit dat ze niet langer verkiesbaar is. Dit suggereert dat er nog niemand is die als opvolger van Merkel wordt beschouwd en dat hij of zij zich nog moet bewijzen. Van de drie kandidaten Scholz, Laschet en Baerbock is op basis van de peilingen vicekanselier Olaf Scholz van de SPD degene



Een coalitie van drie partijen lijkt onvermijdelijk om een regering te vormen; afhankelijk van de uitkomst van de coalitiegesprekken wordt deze waarschijnlijk door kanselier Scholz of Laschet aangevoerd

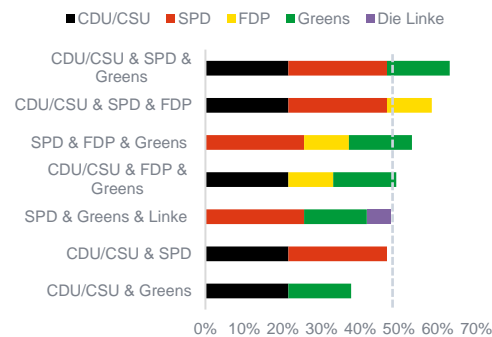
die Merkel het meest waarschijnlijk zal opvolgen, terwijl de twee andere kandidaten de afgelopen weken in de peilingen flink terrein hebben moeten prijsgeven.

Mogelijke coalities en mogelijke kanseliers: Scholz aan de leiding

Laten we de meest recente peilingen en wedmarkten nader bekijken.

Figuur 3: Mogelijke coalities na de verkiezingen

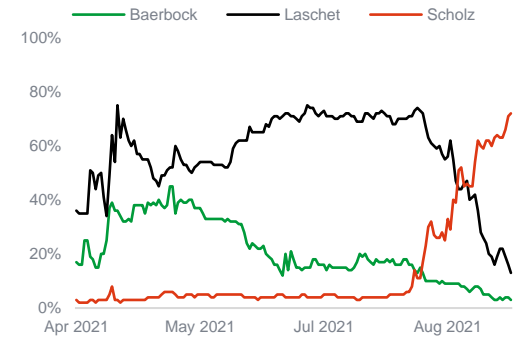
Verkeerslicht, Duitse vlag, Jamaica en meer



Bron: Quintet, wahlrecht.de

Figuur 4: De kans op het kanselierschap van de kandidaten

Een indrukwekkende inhaalrace van Scholz, terwijl de steun voor Laschet afneemt



Bron: Quintet, PredictIt.org

Volgende regering zal hoogstwaarschijnlijk de economie blijven ondersteunen – met een groenere inslag

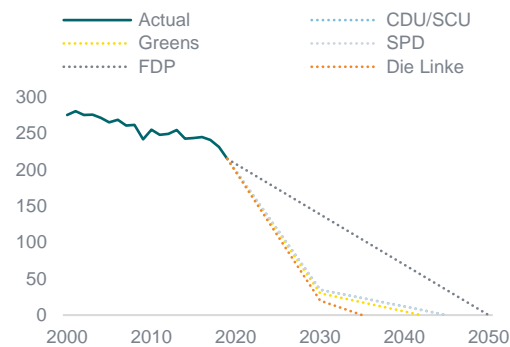
De kracht van de Duitse economie kan deels worden toegeschreven aan de *Mittelstand* die kleine en middelgrote bedrijven omvat, met name in de automobielsector en de machinebouw, de sterke exportsector en een lage werkloosheid, die in augustus 5,5% bedroeg. Politieke stabiliteit en steun vormen de ruggengraat van de economie en ons basisscenario is dat dit na de *Bundestagswahl* (verkiezing) niet zal veranderen. Andere kernfactoren zijn onder meer de sterke infrastructuur en goed opgeleide vakmensen. Wat de digitale infrastructuur betreft, is de noodzaak van meer investeringen tijdens de pandemie duidelijk gebleken. De groei van hernieuwbare energie houdt aan en zou door een volgende regering verder moeten worden ondersteund.

Duitsland heeft ambitieuzere klimaatdoelstellingen dan de EU, die voor 2050 klimaat neutraal wil zijn. Door de recente overstromingen is de druk op de politiek om actie te ondernemen toegenomen. De Groenen en de SPD hebben zich tot doel gesteld om de CO₂-uitstoot tegen 2030 met 70% te verminderen en binnen 20 jaar klimaatneutraal te zijn. De Groenen willen tot 2030 steenkool uittfaseren. Die Linke hebben een meer ambitieuze doelstelling en willen dat Duitsland voor 2035 klimaat neutraal is. De meer conservatieve en op het bedrijfsleven gerichte CDU/CSU heeft net als de SPD de doelstelling om voor 2045 klimaatneutraliteit te hebben bereikt en wil de CO₂-uitstoot voor 2030 met 65% hebben teruggebracht.

Om de klimaatverandering te stoppen en om aan de toenemende vraag naar elektriciteit te voldoen, moet de capaciteit voor het opwekken van hernieuwbare energie worden uitgebreid

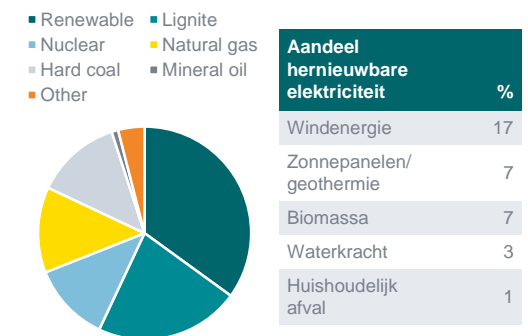
Figuur 5: Geplande CO2-uitstootbeperkingen

Die Linke en de Groenen zijn het meest ambitieus en de FDP het minst (geïndexeerd, 100 = 1990)



Bron: Quintet, verkiezingsprogramma's

Figuur 6: Huidige elektriciteitsproductie
 35% van de Duitse elektriciteitsproductie is afkomstig van hernieuwbare bronnen



Bron: Quintet, Federaal ministerie Economische zaken

Ambitieuze investeringsplannen zouden het 'zwarte nul' beleid onder druk zetten

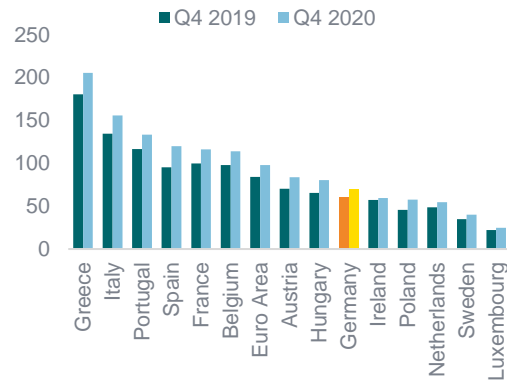
Een belangrijke factor voor de succesvolle implementatie van de Duitse energietransitie is de uitbreiding van hernieuwbare energie door de productie van duurzame elektriciteit uit te breiden om de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen - en van Rusland - te verminderen. De huidige Duitse regering wil tegen 2025 40-45% van de verbruikte energie uit hernieuwbare bronnen winnen. Momenteel is dit 35%. Een voorwaarde voor deze doelstelling is dat de economie er niet negatief door wordt beïnvloed. Aan de toenemende vraag naar elektriciteit, een belangrijke factor voor de industrie, moet worden voldaan met meer hernieuwbare energie, maar zonder het risico van uit de pan rijzende elektriciteitsprijzen, prijsschokken en in het ergste geval de-industrialisatie en verplaatsing van bedrijven naar het buitenland. De technologieën voor een succesvolle energietransitie (zonne-, wind- en biogasenergie) moeten het volledige aandeel van fossiele brandstoffen (kernenergie, bruinkool en steenkool) die goed zijn voor 47% van de opgewekte elektriciteit, vervangen. Omdat Duitsland van plan is om kernenergie voor 2022 en kool voor 2038 uit te faseren, zijn er voor deze transitie meer investeringen nodig. In 2019 bedroegen de totale Duitse investeringen in windenergie 2,6% en in biomassa 10%, maar in zonne-energiecentrales slechts 0,3%; hierdoor is er ruimte voor een forse toename.

Net als in andere landen is de Duitse staatsschuld fors gestegen door de ingrepen om de gevolgen van de Corona pandemie te verzachten, maar dit gebeurde vanuit een solide beginpunt. In 2020 was de totale overheidsschuld met 14,4% gestegen tot EUR 2,3 biljoen, waardoor de staatsschuld als aandeel van het BBP van 2019 is gestegen van 59,7% tot 70%. Hierdoor is de schuld per hoofd van de bevolking in het afgelopen jaar met EUR 3.306 gestegen tot in totaal EUR 28.090. Het Duitse expansieve begrotingsbeleid om de overheidsuitgaven te verhogen en de economie met contra-cyclische maatregelen te stimuleren, heeft zijn vruchten afgeworpen.

Een nieuwe coalitie maakt waarschijnlijk nieuw economisch beleid dat gevolgen heeft voor kernsectoren als nutsdiensten, auto's, vastgoed en industrials

Figuur 7: Totale staatsschuld 2019/20

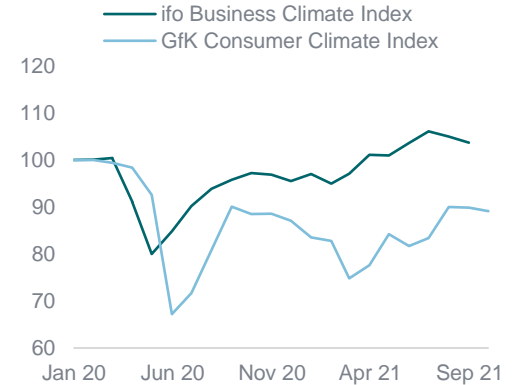
In 2020 is de staatsschuld in de EU eveneens gestegen, maar blijft onder het EU-gemiddelde



Bron: Quintet, Bundesbank, Bloomberg

Figuur 8: Het vertrouwen meten

Het sentiment onder bedrijven en consumenten is verbeterd, ondanks een recente lichte afname



Bron: Quintet, Bloomberg

De gevolgen van de Covid-19 pandemie leidde in 2020 tot een daling van 4,6% van het Duitse BBP, na een periode van aanhoudende positieve groei voor een periode van 10 jaar. Om het effect van afnemende groei te verzachten en om faillissementen te voorkomen, heeft Duitsland net als andere landen de staatsschuld verhoogd en het EU-herstelfonds ondersteund. De Europese begrotingsregels, waarin is bepaald dat lidstaten moeten streven naar een schuld van maximaal 60% van hun BBP en maximaal 3% begrotingstekort, zijn (tijdelijk) opzij geschoven. Vergelijken met andere landen is het Duitse schuldenniveau van 70% nog steeds laag (EU-gemiddelde: 90,5%).

Evenals Europa als geheel, is de Duitse economie hersteld, vooral aangejaagd door zowel de binnenlandse vraag als de export. Leidende indicatoren waaronder de Ifo Business Climate Index en de GfK-consumentenvertrouwensindex wijzen op aanhoudend optimisme en de activiteitsindicatoren zijn de afgelopen maanden verbeterd. Daarnaast zijn er ook aanwijzingen dat de bottlenecks aan de aanbodkant geleidelijk verdwijnen, zoals bijvoorbeeld bij halfgeleiders waar het aantal bestellingen nog steeds toeneemt.

Over de hele lijn zal de volgende regeringscoalitie naar verwachting een sterke economie erven, mede dankzij de grote exportvraag, niet in de laatste plaats vanuit China. Hoewel in ons basisscenario van mogelijke coalities een aantal kleine wijzigingen in het Duitse beleid waarschijnlijk lijken, denken we dat de belangrijkste zullen bestaan uit meer klimaatvriendelijke investeringen en uit initiatieven om dit te stimuleren. Bedrijven die bij deze projecten betrokken zijn zouden hiervan moeten profiteren.

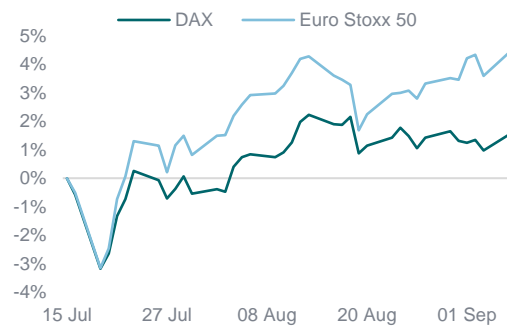
De mogelijke impact van de verkiezingen en coalities op de aandelenmarkten

Onze verwachtingen voor marktreacties hangt deels af van de verkiezingsuitslag. In ons basisscenario zouden financiële markten door een coalitie van drie van de vier partijen SPD, CDU/CSU, Groenen en FDP relatief onbewogen moeten blijven. Indien de linkse Die Linke deel uit zal maken van de coalitie, zou dit tot meer onzekerheid en volatiliteit kunnen leiden. Dit zou kunnen gebeuren indien CDU/CSU in de peilingen zouden terugvallen en de kans op een linksegeoriënteerde regering toeneemt. Onlangs heeft de Duitse DAX slechter gepresteerd dan de Euro Stoxx 50 (figuur 9), hoewel het niet helemaal duidelijk is of dit aan politieke onzekerheid kan worden toegeschreven.

Door het toenemende belang van meer klimaatvriendelijk beleid, ongeacht de toezeggingen van de Groenen op klimaatgebied en een overeenkomstige verkiezingsuitslag, gaan we ervan uit dat klimaatvriendelijke bedrijfsmodellen en technologieën na de verkiezingen meer gesteund zullen worden. Hierdoor zullen bepaalde bedrijfsmodellen meer aandacht krijgen, zowel positief als negatief. Over de hele lijn zou er meer aandacht moeten uitgaan naar bedrijven in sectoren als nutsdiensten, infrastructuur, auto's en vastgoed (figuur 10).

Figuur 9: De Duitse DAX is sinds Laschet in de peilingen is gedaald achtergebleven bij de Euro Stoxx 50

DAX onderpresteert terwijl Scholz bezig is zijn achterstand te verkleinen

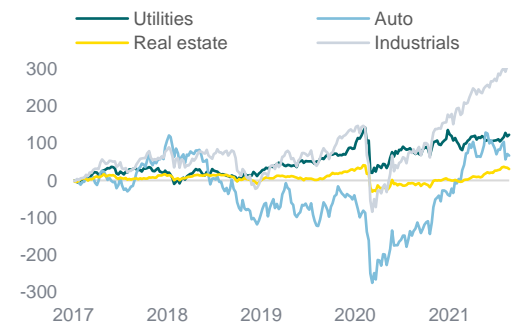


Bron: Quintet, Bloomberg

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement.

Figuur 10: Performance belangrijkste Duitse sectoren

Industrials leverden een outperformance en ook de automobielsector herstelt



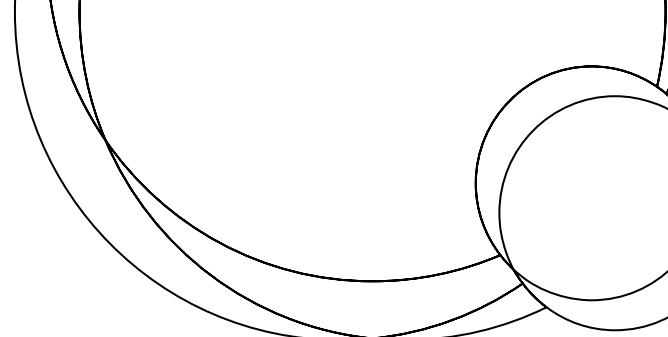
Bron: Quintet, Bloomberg

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement.

Onder de nutsdiensten komt er naar verwachting een vriendelijker beleidskader om de uitbreiding van hernieuwbare energie te bevorderen. De grotere nutsbedrijven hebben de overgang naar hernieuwbare energie aanvaard en geven dit actief vorm. Hiertoe behoort onder meer RWE, dat enkele jaren geleden zijn strategie richtte op lage CO₂-uitstoot. In Europa gebeurt dit inmiddels door middel van CO₂-uitstootrechten, die nutsdiensten, en in de toekomst alle industrieën dwingen om over te schakelen op lage-CO₂ uitstoot of opwekking en productie zonder CO₂-uitstoot. Vanuit de regelgever worden nutsbedrijven mogelijk gecompenseerd in hun transitie. Als de Groenen onderdeel zouden uitmaken van de regeringscoalitie is dat waarschijnlijk gunstig, omdat de Groenen de uitfasering van kolen zouden willen versnellen. Wat de uitstootrechten betreft, dit zou ertoe kunnen bijdragen dat exploitanten van energiecentrales verlieslijdende kolencentrales op kosten van de regering sneller zullen sluiten. Hoewel het een goede zaak is om CO₂-neutraliteit af te dwingen zal dit, als we kijken naar de algemene Green Deal voor Europa, ongetwijfeld een impact hebben op zowel de energie- als de materialensector.

Wat de auto industrie betreft, is de transitie naar elektrische voertuigen al duidelijk gestart. Volkswagen heeft bijvoorbeeld toegezegd om voor 2030 70% van de verkochte auto's met een elektrische motor uit te rusten. De hiermee gepaard gaande overheidssteun zal, ongeacht het verkiezingsresultaat, waarschijnlijk toenemen. Een coalitie waarvan de Groenen deel uitmaken zal voor autoproducenten waarschijnlijk negatiever uitpakken dan bij een conservatieve regering. Dit kan leiden tot nog strengere CO₂-regelgeving en de druk verhogen om sneller over te gaan op elektrische voertuigen. Daarnaast willen de SPD en de Groenen snelheidsbeperkingen invoeren voor de Duitse *Autobahn*, waardoor de vraag naar sportwagens en luxeauto's zal afnemen.

Wij geloven niet in de gedwongen verkoop van vastgoed objecten van grote vastgoedbedrijven aan de overheid of in het opsplitsen van deze private entiteiten indien er een rood-rood-groene regering zou worden gevormd. Overigens bedraagt het marktaandeel van grote private woningverhuurders slechts 5%. Het is mogelijk dat er meer beleidsmaatregelen als huurbescherming en huurplafonds worden ingevoerd. Woningverhuurders zullen desondanks niet enorm geraakt worden, aangezien de maatregelen waarschijnlijk mild zullen zijn. Woningbedrijven zijn al zwaar aan het investeren in modernisering en energie-efficiëntie, waarmee ze ook de waarde van hun eigendom vergroten. Ongeacht de verkiezingsuitslag, zal de omgeving gunstig zijn voor bouwmaterialen evenals voor machinebouw en elektriciteitsbedrijven die actief zijn op het terrein van energie-efficiëntie en groene mobiliteit.



Quintet Private Bank

We zijn er trots op dat we klein genoeg zijn om u en uw familieleden dienstverlening op maat te kunnen bieden, en groot genoeg om u toegang te verschaffen tot het beste dat de financiële wereld te bieden heeft. Wat uw behoeften ook zijn, wij bieden u objectieve inzichten, advies en informatie over producten en diensten, die overeenstemmen met uw persoonlijke doelstellingen. Met kantoren in 50 Europese steden staan we overal voor u klaar, waar u zich ook bevindt. Onze doelstelling is het winnen van uw vertrouwen en het gesprek aan te gaan over wat voor u daadwerkelijk van belang is.

Over ons

Quintet Private Bank (Europe) S.A. is in 1949 opgericht, heeft zijn hoofdkantoor in Luxemburg en is met 2.000 werknemers actief in meer dan 50 Europese steden. Quintet is een algemeen erkende, toonaangevende private bank voor vermogende personen, hun families en een breed scala aan institutionele en professionele cliënten, waaronder family offices, stichtingen en andere vermogensbeheerders. De familie private banken van Quintet bestaat uit Brown Shipley (VK), InsingerGilissen (Nederland), Merck Finck (Duitsland), Puilaetco (België), Puilaetco (Luxemburg), Quintet Danmark (Denemarken), Quintet Luxembourg (Luxemburg), Quintet Switzerland (Zwitserland).

Ga naar www.quintet.com voor meer informatie.

Voor een rijker leven

Wij zijn van mening dat een rijk en zinvol leven veel verder gaat dan vermogen en bezittingen en dat levensdoelen, passie en impact er voor onze cliënten daadwerkelijk toe doen. Als u net als ons gedreven bent en nieuwsgierig naar manieren om uw leven rijker te maken, dan nodigen we u van harte uit om deel te nemen aan onze voortdurende dialoog over dit onderwerp. We voeren regelmatig gesprekken met mensen uit alle delen van de samenleving over impact, cultuur, onderwijs, nalatenschap en talloze andere onderwerpen – om belangrijke vraagstukken van vandaag vanuit een ander perspectief te benaderen.

www.foraricherlife.com

Counterpoint marktinzichten

We benaderen de wereld vanuit een ander perspectief, en publiceren regelmatig verschillende artikelen waarin we nader ingaan op recente gebeurtenissen in de wereldeconomie en op de financiële markten. Naast onze wekelijkse, maandelijkse en jaarlijkse Counterpoints, kunt u interviews bekijken met Bill Street, onze Chief Investment Officer en met onze economen, analisten en asset-allocatiedeskundigen.

www.quintet.com

Dit document is opgesteld door Quintet Private Bank (Europe) S.A. De uitspraken en opvattingen in dit document - gebaseerd op informatie uit betrouwbaar geachte bronnen - zijn die van Quintet Private Bank op de publicatiedatum (13 september 2021) en kunnen veranderen. De informatie in dit document is van algemene aard en vormt geen juridisch, boekhoudkundig, fiscaal of beleggingsadvies. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat in het verleden behaalde resultaten geen indicatie vormen voor toekomstige resultaten en dat de waarde van beleggingen kan dalen of stijgen. Veranderingen in de wisselkoersverhoudingen kunnen er ook toe leiden dat de waarde van de onderliggende beleggingen stijgt of daalt.

Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Alle rechten voorbehouden.