

## Counterpoint Weekly 12–18 juli 2021

**Melissa Spinoso**  
Sustainable Strategist

**James Purcell**  
Group Head of ESG,  
Sustainable & Impact  
Investing

**Bill Street**  
Group Chief Investment  
Officer

# Handleiding beleggingsstrategie: duurzame beleggingscategorieën

De duurzame beleggingsfilosofie van Quintet bestaat uit een reeks benaderingen en speciaal hiervoor bedoelde beleggingscategorieën. In deze handleiding gaan we dieper in op specifiek duurzame beleggingscategorieën, naar alle waarschijnlijkheid de strategie voor duurzaam beleggen die het grootste verschil kan maken.

### Wat u moet weten

- Beleggers in duurzame beleggingscategorieën zijn op zoek naar financiële instrumenten die specifiek op duurzaamheid zijn gericht.
- Beleggers die gebruik maken van duurzame beleggingscategorieën richten zich op de replicatie van een conventionele sub-beleggingscategorie of op aanzienlijke voordelen van decorrelatie via een blootstelling die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden.
- Duurzame beleggingscategorieën hebben over het algemeen een grote primaire-marktcomponent. Wanneer ze op primaire markten wordt toegepast, kunnen duurzame beleggingsstrategieën aanzienlijke hoeveelheden nieuw kapitaal de kant opsturen van personen, bedrijven en opkomende industrieën om hun groei te ondersteunen en een grotere positieve impact te bewerkstelligen.

## Hoofdstuk 1: Wat zijn duurzame beleggingscategorieën?

Beleggers in duurzame beleggingscategorieën richten zich op financiële instrumenten die specifiek op duurzaamheid zijn gericht. Voorbeelden van populaire duurzame beleggingscategorieën zijn groene obligaties, obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken en microkrediet (figuur 1).

Duurzame beleggingscategorieën zijn meestal eenvoudig te identificeren omdat ze zijn ontworpen met duurzaamheid als inherent kenmerk

**Figuur 1: Duurzame beleggingscategorieën omvatten uiteenlopende soorten effecten**  
Voorbeelden van duurzame beleggingscategorieën

Duurzame beleggingscategorieën	Beschrijving
Blended finance	Door middel van een ideële tranche wordt het rendement van op winst gerichte beleggers verhoogd of het risico verlaagd
Development impact bonds	Maatschappelijk verantwoorde financiering waarbij de kosten van de schuld en de aflossing volledig afhankelijk zijn van duurzame maatstaven.
Groene obligaties	De opbrengst uit schuldpapier van openbare instanties wordt expliciet afgeschermd voor duurzame doeleinden
Impact private capital	Primair eigen of vreemd vermogen wordt belegd in het ondersteunen van de groei van duurzame bedrijven
Microkrediet	Schuldfinanciering om te zorgen dat zeer kleine bedrijven in opkomende landen kunnen groeien
Obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken	Obligaties die zijn uitgegeven door een multilaterale entiteit voor de financiering van duurzame ontwikkeling in opkomende landen
Hergebruikt goud	Goud dat is gerecycled uit elektronisch afval en sieraden en dat op een afzonderlijke productielijn wordt geraffineerd
Duurzaamheidgerelateerde obligaties en leningen	Institutionele financiering waarbij de kosten van de schuld deels afhankelijk zijn van duurzame maatstaven

Bron: Quintet

### Wat is het beleggingsuitgangspunt?

Beleggers die duurzame beleggingsstrategieën toepassen streven naar:

- nauwe replicatie van een conventionele sub-beleggingscategorie. Een voorbeeld zijn obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken die conventioneel schatkistpapier met een AAA-kredietbeoordeling repliceren; of
- naar aanzienlijke voordelen van decorrelatie via een blootstelling die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden. Een voorbeeld is microkrediet, zoals kleinschalige leningen aan individuen in opkomende markten die relatief geïsoleerd zijn van de wereldeconomie.

### Hoe kunnen duurzame beleggingscategorieën worden geïdentificeerd?

Duurzame beleggingscategorieën zijn meestal eenvoudig te identificeren omdat ze zijn ontworpen met duurzaamheid als inherent kenmerk. De opbrengsten van duurzame beleggingscategorieën kunnen vaak nauwlettend worden gevolgd en er kan een direct verband zijn tussen de resultaten op het gebied van duurzaamheid en het beleggingsrendement. Algemene kenmerken van duurzame beleggingscategorieën zijn onder meer:

- het expliciet afschermen van de opbrengsten om ze uitsluitend voor duurzame doeleinden te gebruiken. Voorbeeld hiervan zijn groene obligaties.
- het impliciet gescheiden houden van de opbrengsten om ze uitsluitend voor duurzame doeleinden te gebruiken. Voorbeelden zijn onder meer beleggers met een duurzame missie, zoals multilaterale ontwikkelingsbanken en impact private capital.

Duurzame beleggingsstrategieën kunnen dienen als financieringsbron voor de transitie naar een duurzame economie, waardoor ze een verschil kunnen maken. Daarnaast vormen ze een spreidingsmiddel voor portefeuilles en kunnen ze het rendement verhogen

- iii) het verbinden van het financiële rendement van een belegging aan duurzame resultaten. Een voorbeeld hiervan zijn leningen gekoppeld aan duurzaamheid, waarbij de leenkosten stijgen of dalen afhankelijk van of de duurzaamheidsdoelen al dan niet worden gehaald.

**Figuur 2: Duurzame beleggingscategorieën vertonen andere kenmerken**  
 Overzicht van populaire duurzame beleggingscategorieën

	Beleggings-filosofie	Identificerende kenmerken		
		Expliciete afscheiding van de opbrengst	Impliciete afscheiding van de opbrengst	Koppeling van een belegging en het rendement daarop
Nauwe replicatie van conventionele sub-beleggingscategorie	Aanzienlijke decorrelatievoordelen	Groene obligaties	Impact private capital	Duurzaamheid gerelateerde obligaties en leningen
		Hergebruikt goud	Obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken	
				Blended finance Microkrediet

Bron: Quintet

### Hoe worden duurzame beleggingsstrategieën opgesteld?

De samenstelling van duurzame beleggingen varieert afhankelijk van de vraag of de belegging een conventionele sub-beleggingscategorie repliceert of een blootstelling biedt die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden.

Voor duurzame beleggingen die ernaar streven een conventionele sub-beleggingscategorie nauw te repliceren, kan de belegging benchmarkgebonden zijn en op basis van conventionele beleggingsmethoden zijn opgesteld. Zo maken groene-obligatie-indices bijvoorbeeld in grote mate gebruik van conventionele indexcriteria voor wat betreft minimale uitgifte, valuta en juridische structuur. Om de brede invoering door beleggers te faciliteren, kunnen deze duurzame beleggingen ook zoveel mogelijk nastreven de kosten en de juridische structuren van conventionele beleggingen te repliceren.

Voor duurzame beleggingen met een blootstelling die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, kan hun constructie niet-benchmarkgebonden zijn en gebaseerd zijn op een unieke reeks omstandigheden. De constructie kan gebaseerd zijn op plaatselijke normen, wet- en regelgeving en commerciële kansen, waardoor dit tot een hogere cost of ownership kan leiden en/of een complexere of innovatieve juridische structuur, waardoor sommige groepen beleggers hier beperkt in kunnen beleggen.

## Hoofdstuk 2: Waarom beleggen met een strategie voor duurzame beleggingscategorieën?

Duurzame beleggingsstrategieën kunnen dienen als financieringsbron voor de transitie naar een duurzame economie, waardoor ze een verschil kunnen maken. Daarnaast vormen ze een spreidingsmiddel voor portefeuilles en kunnen ze het beleggersrendement verhogen.

### Waarom zijn duurzame beleggingsstrategieën goed voor mensen en de planeet?

Via duurzame beleggingscategorieën kunnen beleggers expliciet kapitaal toekennen op basis van hun persoonlijke voorkeuren, en deze hebben over het algemeen een grote primaire-marktcomponent. Wanneer ze op primaire markten wordt toegepast, kunnen duurzame beleggingsstrategieën aanzienlijke hoeveelheden nieuw kapitaal de kant opsturen van personen, bedrijven en opkomende industrieën, om hun groei te ondersteunen en een grotere positieve impact te bewerkstelligen.

Duurzame beleggingscategorieën die een blootstelling bieden die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, zijn vaak niet-benchmarkgebonden of zijn gericht op absoluut rendement boven een risicovrije rente

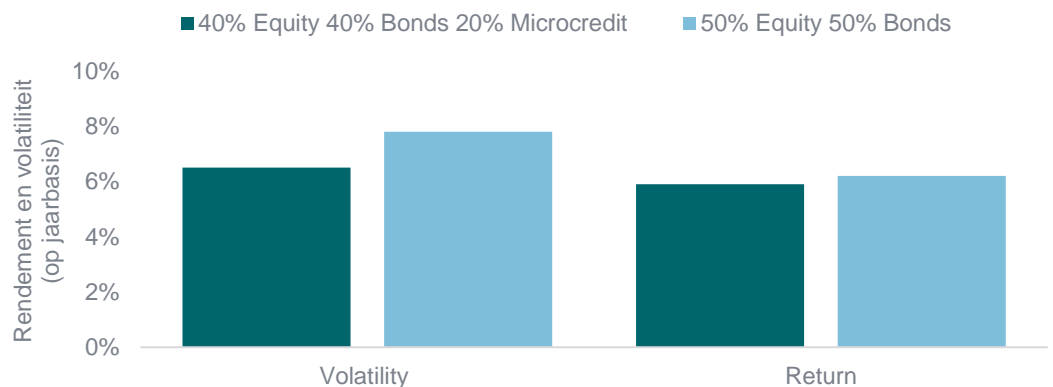
### Zijn duurzame beleggingscategorieën goed voor uw portefeuille?

Duurzame beleggingscategorieën streven er per definitie naar om de beleggingskenmerken van conventionele sub-beleggingscategorieën nauw te repliceren. Om deze reden hebben ze in grote lijnen dezelfde risico- en rendementskenmerken en kunnen de conventionele sub-beleggingscategorie op relatief eenvoudige wijze vervangen.

Duurzame beleggingscategorieën die een blootstelling bieden die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, kunnen binnen een portefeuille voor aanzienlijke decorrelatievoordelen zorgen. Figuur 3 geeft de verandering van het historisch voor risico gecorrigeerde rendement weer van een eenvoudige aandelen-obligatieportefeuille waaraan microkrediet is toegevoegd.

### Figuur 3: Duurzame beleggingscategorieën kunnen binnen een portefeuille voor decorrelatievoordelen zorgen

Hypothetische portefeuilles die gebruik maken van Bloomberg Barclays Global Investment Grade Aggregate, MSCI All Countries World, BlueOrchard Microfinance I Share Class, totaalrendement in USD. Maximaal beschikbare tijdreeksen (sinds 2013) van de aandelenklasse



Bron: Bloomberg, Quintet

### Wat zijn de portefeuillekenmerken van duurzame beleggingsstrategieën?

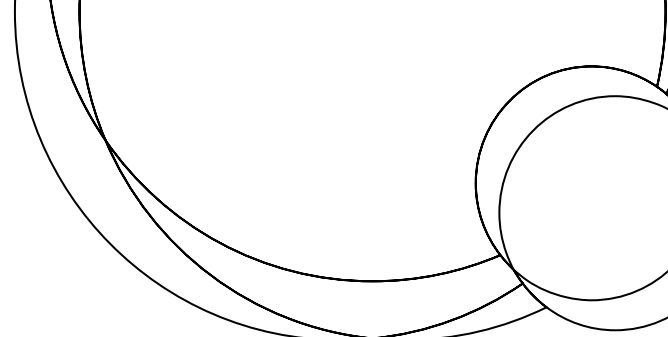
Duurzame beleggingscategorieën die streven naar nauwe replicatie van de beleggingskenmerken van conventionele sub-beleggingscategorieën, vertonen overwegend dezelfde portefeuillekenmerken als de conventionele sub-beleggingscategorie. Niettemin kan er nog steeds sprake zijn van afwijkingen en tracking errors. Zo hebben bijvoorbeeld in USD en EUR luidende groene-obligatie-indexen, in vergelijking met de conventionele investmentgrade-markt, in historisch opzicht een defensiever emittentenprofiel door het grotere aandeel van supranationale instellingen op de markt voor groene obligaties.

Duurzame beleggingscategorieën die een blootstelling bieden die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, kunnen voor een aantal typische portefeuillekenmerken zorgen. Hoewel deze tussen duurzame beleggingscategorieën verschillen, is illiquiditeit een regelmatig voorkomend gemeenschappelijk kenmerk, omdat deze beleggingen in meer of mindere mate op complexe of innovatieve juridische structuren zijn gebaseerd.

### Zijn duurzame beleggingsstrategieën eerder actief of passief?

Duurzame beleggingscategorieën die streven naar de replicatie van de beleggingskenmerken van conventionele sub-beleggingscategorieën kunnen actief of passief zijn. Wanneer de duurzame beleggingscategorie duidelijk is gedefinieerd en overwegend homogeen is, kan een index worden opgesteld en is passieve tracking mogelijk.

Duurzame beleggingscategorieën die een blootstelling bieden die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, worden vrijwel uitsluitend actief beheerd. Dit is omdat ze vaak complex en heterogeen zijn en een beperkte liquiditeit hebben.



### Hoe kan men in duurzame beleggingscategorieën beleggen?

Duurzame beleggingscategorieën die streven naar de replicatie van de beleggingskenmerken van een conventionele sub-beleggingscategorie kunnen worden gebenchmarked aan een index van een vergelijkbare, conventionele of duurzame sub-beleggingscategorie. Groene obligaties kunnen bijvoorbeeld worden gebenchmarked aan de Bloomberg Barclays Global Corporate Aggregate of aan een duurzame index, zoals de Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index.

Duurzame beleggingscategorieën die een blootstelling bieden die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, zijn vaak niet-benchmarkgebonden of zijn gericht op absoluut rendement boven een risicovrije rente.

Beleggers kunnen door middel van instrumenten- of fondsenselectie duurzame-beleggingsstrategieën in hun portefeuilles toepassen (figuur 4).

---

#### **Figuur 4: Vragen die kunnen worden gesteld bij het opstellen van een duurzame beleggingsstrategie**

Duurzame beleggingscategorieën kunnen via van fondsen- of instrumentenselectie worden toegepast

**Questions to ask a dedicated asset fund manager:**

1. Does the manager intentionally allocate capital to financial instruments that are intended to generate a measurable, positive social or environmental impact?
2. Can they explain their dedicated assets method, framework and policies?
3. Does the manager have a second party opinion or other relevant market certifications for each instrument in the fund (e.g. in the case of green bonds)?
4. Are there adequate resources in place to implement the dedicated asset strategy?
5. Are there adequate and transparent disclosures and accountability measures?

**Questions to ask yourself when identifying a dedicated asset:**

1. Has the instrument been explicitly designed with sustainability in mind?
2. Does the instrument follow a credible market standard, label or framework?
3. Does the instrument have credible and measurable environmental and/or social targets?
4. Does the instrument provide transparent reporting on its progress and goals?
5. Does the instrument provide my portfolio with an improved risk/return profile?

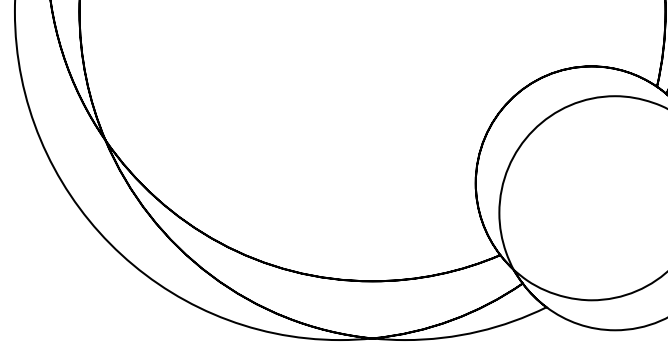
Bron: Quintet

### Wat zijn de belangrijkste risico's?

De risico's bij beleggen in duurzame beleggingscategorieën die streven naar nauwe replicatie van een conventionele sub-beleggingscategorie, zijn grotendeels vergelijkbaar met de risico's van de conventionele sub-beleggingscategorie. Duurzame vastrentende effecten bijvoorbeeld hebben te maken met krediet- en durationrisico's, terwijl duurzame private-equity strategieën worden beïnvloed door liquiditeits-, cashflow- en solvabiliteitsrisico's.

Er zijn echter enkele specifieke, aanvullende risico's:

- Duurzame beleggingscategorieën kunnen aanvullende controle vereisen van de authenticiteit van de duurzaamheid, de impact of de certificatie. Naleving van criteria is vaak vrijblijvend en maar een beperkt aantal entiteiten biedt externe verificatie.
- Duurzame beleggingscategorieën met een blootstelling die andere financiële instrumenten niet kunnen bieden, kunnen aanvullende risico's vertonen die typisch zijn voor die belegging. Bijvoorbeeld het risico op wanbetaling door de ondernemer bij microkrediet of een gebrek aan transparantie bij 'blended finance' (gemengde financiering).



- Het kan voorkomen dat duurzame beleggingscategorieën hun oorspronkelijke doelstellingen niet halen, waardoor de bijdrage aan het milieu en/of de samenleving gering is.

Groene obligaties zijn obligaties van openbare instanties waarvan de opbrengsten expliciet worden afgescheiden voor duurzame ("groene") doeleinden

## Nader bekeken: groene obligaties

### Wat zijn groene obligaties?

Groene obligaties zijn obligaties van openbare instanties waarvan de opbrengsten expliciet worden afgescheiden voor duurzame ("groene") doeleinden. Ze worden vaak uitgegeven door een supranationale instellingen, overheden en grote bedrijven.

### Wat is het beleggingsuitgangspunt?

Groene obligaties zijn vrijwel altijd een duurzaam alternatief voor conventionele investmentgrade-obligaties in EUR en USD, maar de uitgifte ervan in opkomende markten neemt ook toe. Ze hebben meestal dezelfde senioriteit in de kapitaalstructuur als andere, conventionele obligaties van de emittent, waardoor het kredietrisico en koersontwikkeling vergelijkbaar zijn.

### Hoe kunnen groene obligaties worden geïdentificeerd?

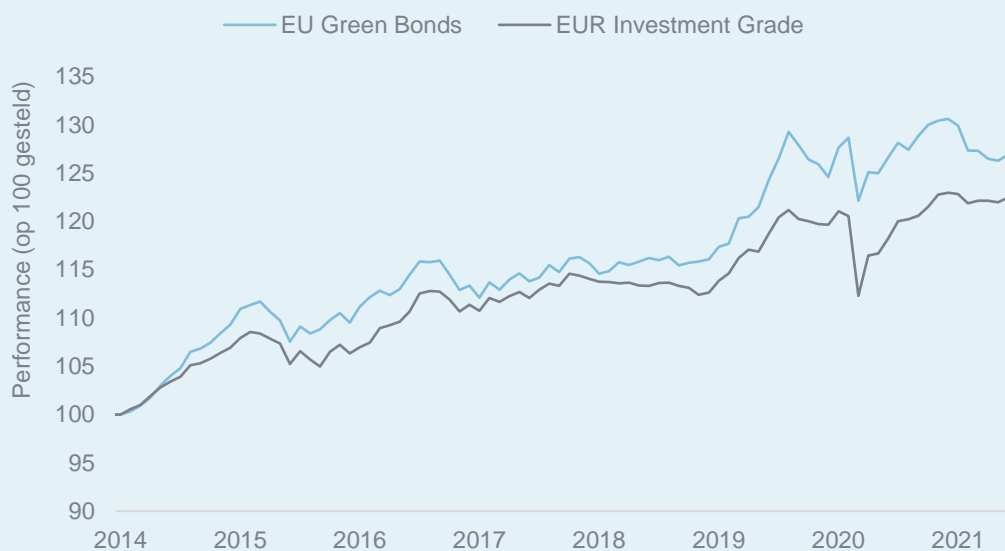
Groene obligaties kunnen worden geïdentificeerd doordat de opbrengsten expliciet zijn afgescheiden en uitsluitend voor duurzame doeleinden mogen worden gebruikt. Ze worden over het algemeen door de emittent zelf als "groen" bestempeld, voldoen aan een internationaal erkende definitie (zoals de *Green Bond Principles*) en kunnen door een externe partij gecertificeerd zijn en zijn onderworpen aan jaarlijkse verslaglegging om het gebruik van de opbrengst en de impact ervan te bevestigen.

### Zijn groene obligaties goed voor uw portefeuille?

In historisch opzicht en op basis van uitgiftevolume, hadden groene-obligatie-indexen door het grotere aandeel van nutsbedrijven en entiteiten uit de publieke sector een defensiever sector- en risicoprofiel dan conventionele investmentgrade-indexen in EUR en USD. Desondanks hebben groene obligaties, over langere periodes gemeten, hetzelfde gepresteerd als vergelijkbare conventionele obligaties. Door het toenemend aantal emissies van groene obligaties en door de opkomst van groene financiële producten van bedrijven, zijn de verschillen tussen groene obligaties en conventionele investmentgrade-obligaties verder afgenomen.

### Figuur 5: Groene obligaties presteerden in lijn met conventionele investmentgrade-obligaties

Bloomberg Barclays EUR Investment Grade Aggregate, Bloomberg Barclays EUR Green Bonds, beide totaalrendement in EUR. Maximaal beschikbare tijdreeksen (sinds 2014) van de indices.



Bron: Bloomberg, Quintet

#### Wat zijn de portefeuillekenmerken van groene obligaties?

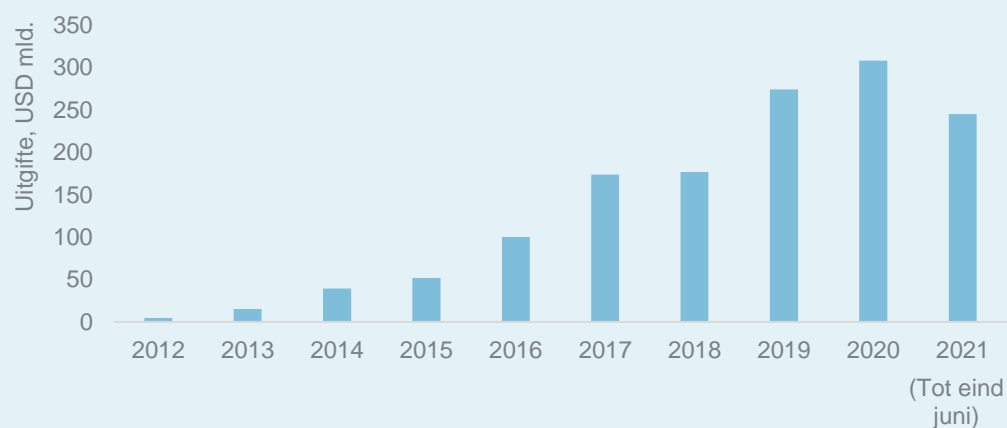
Groene obligaties zijn een duurzaam alternatief voor conventionele investmentgrade-obligaties in EUR en USD en de uitgifte ervan in opkomende markten neemt ook toe. Afhankelijk van de samenstelling van de index kunnen groene obligaties iets defensievere portefeuillekenmerken bieden dan conventionele obligaties.

#### Groei van de beleggingscategorie

Eind juni 2021 bedroeg het totale uitstaande vermogen op de markt voor groene obligaties volgens Bloomberg naar schatting meer dan USD 1 biljoen. Figuur 6 is een illustratie van de jaarlijkse toename van de uitgifte van groene obligaties.

#### Figuur 6: Uitgifte groene obligaties blijft nieuwe records vestigen

Jaarlijks uitgifte van groene obligaties



Bron: Bloomberg, Quintet

#### Wat zijn de belangrijkste risico's?



Eind juni 2021 bedroeg het totale uitstaande vermogen op de markt voor groene obligaties volgens Bloomberg naar schatting meer dan USD 1 biljoen.

- Groene obligaties hebben veelal dezelfde risicokenmerken als conventionele investmentgrade-obligaties, zoals krediet- en duration risico's.
- De controle op de authenticiteit van de duurzaamheid en/of de impact wordt beperkt doordat ze op vrijwillige normen gebaseerd zijn en doordat er slechts een beperkt aantal entiteiten is dat externe verificatie biedt.
- Groene obligaties worden door bestaande beleggers vaak structureel aangehouden. In combinatie met het kleinere uitgiftevolume (in vergelijking met conventionele investmentgrade-obligaties) kan in bepaalde marktomstandigheden de liquiditeit ervan hierdoor beperkt zijn.

Obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken (Multilateral development bank, MDB) zijn obligaties die zijn uitgegeven door een multilaterale entiteit voor de financiering van duurzame ontwikkeling in opkomende landen

## Nader bekeken: obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken

### Wat zijn obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken?

Obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken (Multilateral development bank, MDB) zijn obligaties die zijn uitgegeven door een multilaterale entiteit voor de financiering van duurzame ontwikkeling in opkomende landen. Ze worden aangemaakt en gesteund – via ingelegd kapitaal – door lidstaten. De definitie van Quintet van MDB-obligaties omvat uitsluitend obligaties waarbij alle G7-landen deel uitmaken van de kapitaalverdeelsleutel.

### Wat is het beleggingsuitgangspunt?

Obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken repliceren conventionele staatsobligaties met een AAA-kredietbeoordeling. De hoogwaardige kredietbeoordelingen zijn gebaseerd op verschillende factoren, waaronder de aanwezigheid van alle G7-landen in de kapitaalverdeelsleutel en hun impliciete kredietgarantie; hun status van bevoorrechte schuldeiser bij bedrijven en landen aan wie ze lenen en de sterke balansstructuur van de emittent. Het is nog nooit voorgekomen dat een MDB zijn betalingsverplichtingen niet kon nakomen.

### Kunnen obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken worden geïdentificeerd?

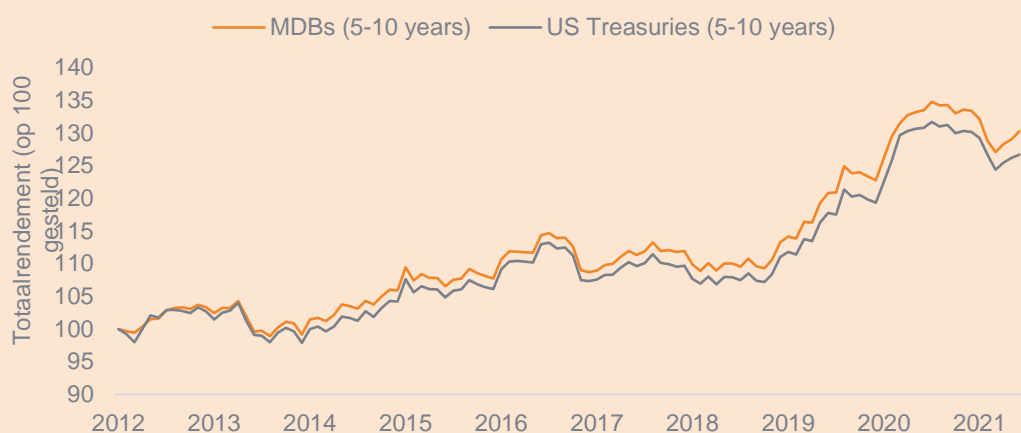
MDB-obligaties kunnen worden geïdentificeerd aan de hand van hun impliciete afscherming van de opbrengst, met duidelijke richtlijnen over hoe de gelden besteed dienen te worden, en het meten van de impact ervan. Quintet identificeert MDB-obligaties aan de hand van de kapitaalverdeelsleutel om de aanwezigheid van alle G7-landen te verifiëren.

### Zijn obligaties van multilaterale ontwikkelingsbanken goed voor uw portefeuille?

In historisch opzicht hebben in USD uitgegeven MDB-obligaties vrijwel hetzelfde gepresteerd als Amerikaanse staatsobligaties. In EUR uitgegeven MDB-obligaties presteren over het algemeen hetzelfde als Duitse staatsobligaties.

### Figuur 7: MDB-obligaties presteerden in lijn met conventionele Amerikaanse staatsobligaties

Bloomberg Barclays US Treasury (5-10 jaar), Global Solactive Multilateral Development Bank (5-10 jaar), beide totaalrendement in USD. Maximaal beschikbare tijdreeksen (sinds 2012) van de indices.



Bron: Bloomberg, Quintet

### Wat zijn de portefeuillekenmerken van MDB-obligaties?

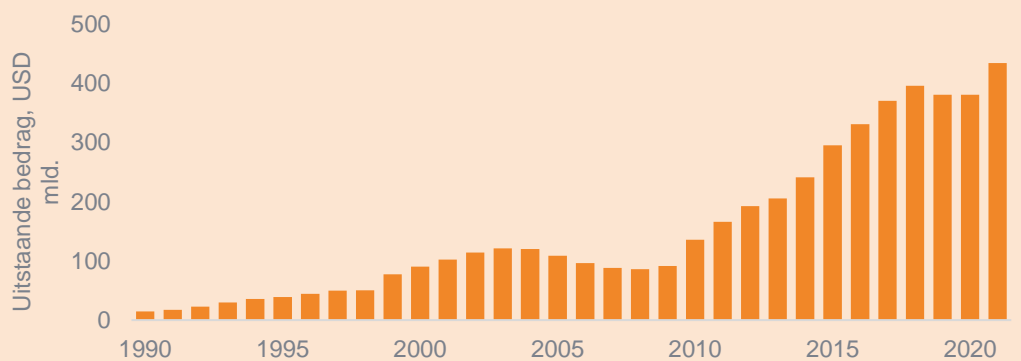
MDB-obligaties zijn net als Amerikaanse en Duitse staatsobligaties defensieve beleggingen. Door hun lage kredietrisico en relatief hoge liquiditeit hadden ze de afgelopen decennia een lage of zelfs negatieve correlatie met aandelen en andere risicodragende beleggingen. De belangrijkste functie van MDB-obligaties is het spreiden van portefeuilles en bescherming van het vermogen tijdens van marktstress.

### Groei van de beleggingscategorie

Eind juni 2021 bedroeg het totale uitstaande vermogen op de markt voor MBD-obligaties meer dan USD 1 biljoen, waarvan de meerderheid afkomstig was van publieke instellingen. Figuur 8 is een weergave van de groeiende hoeveelheid in USD luidende MDB-obligaties, uitgegeven door publieke instellingen.

### Figuur 8: Uitgifte MBD- obligaties blijft nieuwe records vestigen

Totale uitstaande bedrag, uitsluitend schuldpapier in USD, uitsluitend emissies > USD 50 miljoen

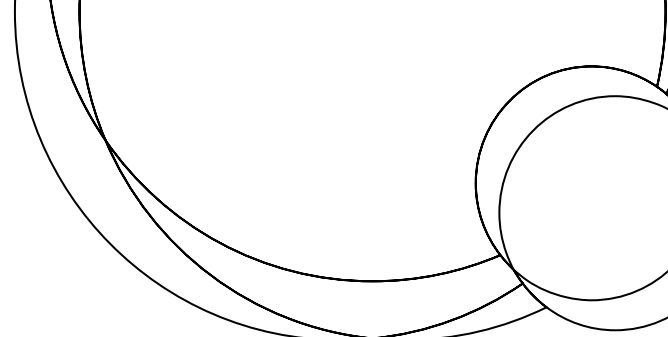


Bron: Bloomberg, Quintet

Eind juni 2021 bedroeg het totale uitstaande vermogen op de markt voor MBD-obligaties meer dan USD 1 biljoen

#### Wat zijn de belangrijkste risico's?

- MBD-obligaties hebben veelal dezelfde risicokenmerken als conventionele kwalitatief hoogwaardige obligaties, zoals duration risico.
- MBD-obligaties profiteren van de aanwezigheid van alle G7-landen in hun kapitaalverdeelsleutel. Indien bepaalde overheden hun steun zouden intrekken, zou dit een impact kunnen hebben op de kredietwaardigheid van MBD-obligaties.
- MBD-obligaties worden door bestaande beleggers vaak structureel aangehouden. In combinatie met het kleinere uitgiftevolume (in vergelijking met conventionele kwalitatief hoogwaardige obligaties) kan hierdoor onder bepaalde marktomstandigheden de liquiditeit beperkt zijn.



## 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](http://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](http://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, maandelijks 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](http://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 (12 juli 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.