

Turbulente maand eindigt positief

De renteverhoging door de Japanse centrale bank bracht begin augustus een verkoopgolf op gang, waarbij speculatieve posities (met geleend geld noterend in Japanse Yen) werden teruggedraaid. Japan noteerde de grootste koersval op de aandelenmarkt sinds 1987. De rest van Azië en ook de wereldwijde aandelenmarkten volgden. De onrust op de financiële markten doofde echter na ruim een week alweer uit. Een storm in een glas water doet de minicrash waarschijnlijk tekort, de term realistische afkoeling is beter op zijn plaats. Na een lange reeks van maanden met positieve koersontwikkelingen neemt een aantal onzekerheden toe, waardoor beleggers korter op de bal zijn gaan spelen. Het wachten is nu op de renteverlagingen door de centrale banken om een mogelijke recessie in 2025 te voorkomen door de liquiditeit op financiële markten te vergroten. Het ziet er naar uit dat dit vanaf september gaat gebeuren.

Het beeld over de Amerikaanse economie is momenteel gefocust op een serie verwachte renteverlagingen. De inflatie tendeeft naar het doel van 2%, en de Amerikaanse centrale bank Federal Reserve (FED) heeft in tegenstelling tot de Europese centrale bank ook als doelstelling de economische groei te bevorderen. Tegenvallende arbeidsmarktdata en andere indicatoren zullen daarom door de FED worden aangegrepen om de rente snel te verlagen. Voor dit jaar verwachten wij 0,75% daling en ook voor volgend voorjaar eenzelfde percentage om koste wat kost een recessie te voorkomen. Wel wordt door de FED met grote belangstelling gekeken naar de plannen van de presidentskandidaten op het gebied van de overheidsuitgaven. Beide kandidaten willen belastingen verlagen en overheidsuitgaven vergroten, wat een inflatoir effect op de economie gaat hebben. In Europa zien we een zeer lage economische groei (<2%), grote politieke onzekerheid, en van de ECB worden (beleids-) renteverlagingen verwacht.

Het hier geschetste scenario is positief voor het aandelenklimaat, met waarschijnlijk meer beweeglijkheid op beurzen in verband met (geo)politieke ontwikkelingen. Voor langlopende obligaties verwachten wij dat de lange rente rond het huidige niveau blijft tenderen.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De Aandelen Groei Strategie wist zich in augustus te herstellen van de daling in juli en steeg 1,3% naar een resultaat t/m augustus van 13%. De beweeglijkheid van de strategie is hoger dan gemiddeld, en dat zorgt voor grotere uitslagen op maandbasis in vergelijking met onze dividendstrategie. Uitschieters afgelopen maand waren het aandeel Adyen, de financiële dienstverlener, met een koerssprong van 17%, en Straumann, de Zwitserse multinational op het gebied van mondverzorging, dat een deel van het dit jaar opgelopen verlies goedmaakte met een koerssprong van ruim 11%. Nvidia moest na het publiceren van de uitstekende kwartaalcijfers toch 7% terug in de afgelopen maand. Dit kwam na de spectaculaire koersstijgingen niet geheel als een verrassing.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De Aandelen Dividend Strategie boekte in augustus een bescheiden winst van 0,66%. De kwaliteitsaandelen met een dividend karakter kennen een relatief moeizaam jaar. Weliswaar is de performance positief, beleggers zijn massaal naar technologie aandelen verkast, waardoor de waarderingen voor dividendaandelen achterblijven. Uiteraard zijn er wel uitdagingen voor bedrijven die een belangrijk deel van hun omzet uit China halen vanuit de retailsector. De verwachting is dat er een bredere opwaardering van de markt, en dus ook van dividendaandelen komt, zodra de rente naar een lager niveau gaat. Het rendement tot en met augustus van deze strategie bedraagt 5,3%.

Trustus Risicomijdende Strategie

De obligatierente bleef in augustus op hetzelfde niveau. De 10-jaars Nederlandse staatsobligaties kennen momenteel een effectief rendement van 2,6%, in de Verenigde Staten is dat 3,9%. In vrijwel

alle overige posities werden de krediet- en/of valutarisico's in augustus uitbetaald met een positieve performance. De risicomijdende strategie, die voor het grootste deel uit obligaties bestaat, boekte een maandrendement van 0,9% waardoor het resultaat tot en met augustus op 3,2% staat.

Trustus Tactische Strategie

In juli gaven de koersgrafieken op de Nikkei een neerwaartse trend aan, waarop deze positie is verkocht. Begin augustus brak er paniek uit op de Japanse beurs toen beleggers massaal hun posities terugdraaiden, die veelal met geleend geld waren opgebouwd. Onze koersmodellen gaven direct na deze extreme koersval een "koopsignaal", omdat de beurs overdreven negatief reageerde. We noemen de beurs dan "oversold". Het koopsignaal op de Nikkei op maandag 5 augustus is opgevolgd, waardoor we nabij de bodem van de markt een nieuwe positie hebben kunnen opbouwen. De strategie als geheel profiteert dit jaar van de langlopende trends op markten en kent een resultaat tot en met augustus van 18,7%.

Trustus Structured Products Strategie

De Structured Product Strategie biedt beleggers de mogelijkheid om te profiteren van stijgingen in diverse markten, terwijl het risico beperkt blijft dankzij een kapitaalbescherming per positie van minimaal 90% van de eindwaarde. Dit maakt de strategie geschikt voor beleggers die een balans zoeken tussen groei en veiligheid. Een voorbeeld binnen deze strategie is het Ashoka WhiteOak India Fund, dat gericht is op bedrijven die gevestigd zijn in India of een groot deel van hun activiteiten in het land uitvoeren. Dit fonds biedt beleggers een participatie in de groeiende Indiase economie, één van de belangrijkste opkomende markten. Afgelopen maand steeg deze positie in de strategie met 1,30%, als gevolg van de positieve prestaties van de onderliggende bedrijven en de Indiase aandelenmarkt. De Structured Products Strategie belegt momenteel in meer dan 20 verschillende posities, waarvan het Ashoka WhiteOak India Fund er één is, hiermee wordt voldoende spreiding gewaarborgd. De strategie als geheel behaalde tot eind augustus een rendement van 0,56%.

Rendement in Euro	augustus	t/m augustus 2024
Wereldindex aandelen	0,24%	15,73%
Wereldindex dividendaandelen	1,05%	12,09%
S&P 500	0,19%	19,68%
Eurostoxx 50	1,80%	12,83%
AEX	0,41%	19,35%
Opkomende landen index	-0,58%	9,94%
Europese obligaties	0,43%	1,27%
US-dollar	-2,17%	0,13%
Brent olie	-4,51%	2,41%
Goud	2,92%	20,86%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,66%	5,31%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,32%	13,04%
Trustus Tactische Strategie	3,79%	18,79%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,90%	3,23%
Trustus Structured Products Strategie	-0,31%	0,56%