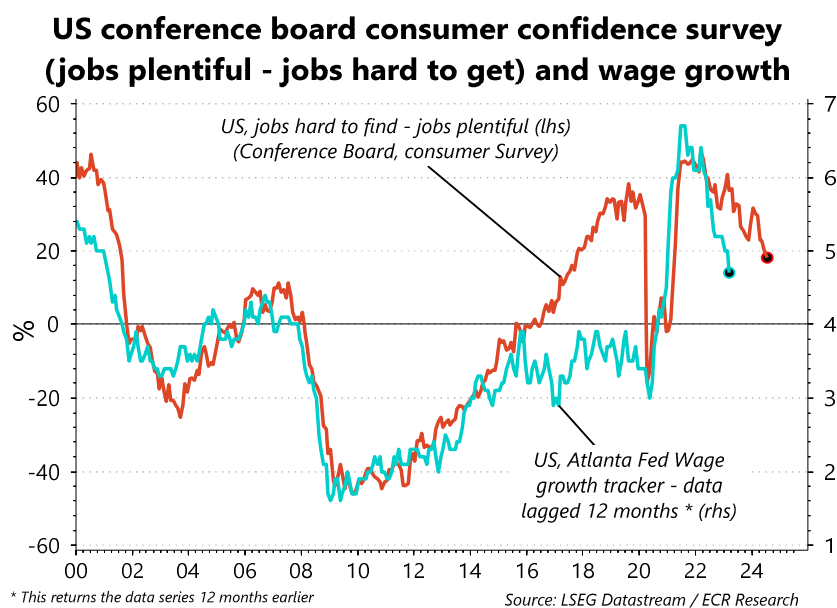


September, wederom een onrustige maand

De beursmaand september begon, net als in augustus, bijzonder onrustig. Tegenvallende economische cijfers vanuit de VS wakkerde onder beleggers de angst aan dat de centrale bank (Fed) te lang zou hebben gewacht met het verlagen van de rente met het risico van een eventuele recessie. Daarnaast waren er eveneens in Europa economische cijfers die duiden op een afnemende economische groei. Deze cocktail aan tegenvallende cijfers zorgde ervoor dat de beurzen wereldwijd direct aan het begin van de maand flink onder druk stonden met koersdalingen van 4-6%. Met name technologie aandelen kregen het even zwaar te verduren, helemaal na een enigszins tegenvallende groeioprognose van het Amerikaanse technologiefonds Nvidia. De nog steeds tegenvallende economische groei in China had vooral impact op de aandelen uit de sector duurzame consumptiegoederen.

Uiteraard ontstond er in de markt direct discussie over de noodzaak van renteverlagingen. Nu de arbeidsmarkt in de VS afkoelt (zie onderstaande grafiek) en ook de inflatie in zowel de VS als Europa naar de zo gewenste 2% daalt, ontstaat er voor de centrale banken direct meer ruimte voor verlagingen. Op 12 september was het eerst de beurt aan de Europese Centrale Bank (ECB) die de depositorente met 0,25% verlaagde naar 3,5%, nadat zij eerder in juli de rente ook al had verlaagd met 0,25%. Deze renteverlaging met de bijbehorende toelichting zorgde direct voor meer rust en enig herstel op de financiële markten. Het vertrouwen van de markt dat ook de rente in Amerika verlaagd zou worden droeg zeker bij aan het herstel. De vraag was overigens niet óf men de rente in Amerika zou gaan verlagen maar met hoeveel. Op 18 september besloot de Fed uiteindelijk de rente met 0,5% te verlagen. Hoewel deze forse renteverlaging leidde tot enige zorgen over de staat van de Amerikaanse economie, was het vooral de toelichting van Fed-baas Jerome Powell die de markt voorlopig het vertrouwen geeft dat een recessie kan worden vermeden. Duidelijk is wel dat men vastbesloten is om een recessie ten koste van alles te voorkomen. In de laatste week van september kwam de Chinese centrale bank met een aanzienlijk steunpakket, met als doel de kwakkelende economie van China te stimuleren. Deze maatregelen, in combinatie met het vooruitzicht van meer renteverlagingen in de komende periode, zorgden er uiteindelijk voor dat de rust op de financiële markten terugkeerde en de meeste beurzen de maand toch nog positief konden afsluiten.



Trustus Aandelen Groei Strategie

Ondanks het zeer negatieve begin van de beursmaand september, met name ook voor aandelen uit de technologiesector, wist de strategie uiteindelijk toch de maand positief af te sluiten. De verwachte renteverlagingen in Europa en in de VS zorgden voor voldoende rust en vertrouwen om later in de maand het positieve sentiment weer op te pakken. Uiteindelijk steeg het rendement van de strategie met 1,69% waarmee de performance over het hele jaar uitkomt op 14,94%. Dat het een onrustige beursmaand is geweest blijkt wel uit de verschillen in rendement van de diverse individuele aandelen. Uitschieter in positieve zin deze maand was het aandeel Straumann Holding met een stijging van 10%. De kwartaalcijfers van dit Zwitserse bedrijf, gespecialiseerd in tandheelkundige implantaten, werden positief ontvangen. In de groeistrategie zijn de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De aandelen dividend strategie boekte in september een bescheiden winst van 0,85%. De voortdurend tegenvallende economische ontwikkeling in China en de invloed hiervan op met name bedrijven uit de sector consumptiegoederen, heeft duidelijk zijn weerslag gehad op de totale performance van de dividendstrategie tot nu toe. De verwachting is wel dat het grote pakket aan stimuleringsmaatregelen door de Chinese overheid de waardering voor bedrijven uit deze sector ten goede zal komen. Enig herstel in de laatste week van de maand zorgde ervoor dat de strategie met een kleine winst de maand september kon afsluiten.

Een van de positieve uitschieters deze maand was het Amerikaanse cosmeticaconcern Estee Lauder, dat volop kon profiteren van de eerdergenoemde stimuleringsmaatregelen en de maand afsloot met een rendement van 7,80%. De performance van de strategie tot en met september komt hiermee uit op 6,21%.

Trustus Risicomijdende Strategie

Een reeks aan (deposito)renteverlagingen deze maand in zowel Europa als in de VS zorgde ook voor een lichte daling van de kapitaalmarktrente. Het effectief rendement voor 10-jarige staatsobligaties in de VS daalde van 3,93% naar 3,77%, terwijl het rendement voor 10-jarige Nederlandse staatsobligaties daalde van 2,60% naar 2,45%.

De risicomijdende strategie kon door de koersstijgingen van de aanwezige obligaties een maandrendement boeken van 1,04%, waarmee het jaarresultaat tot en met september uitkomt op 4,30%. Er zijn de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht binnen de strategie.

Trustus Tactische Strategie

Veel beurzen sloten de maand september, na een zeer onrustig begin, uiteindelijk toch licht positief af. De aanwezige aandelenposities binnen de tactische strategie konden hier over het algemeen van profiteren. In de tactische strategie worden de posities vooral bepaald op basis van technische analyse om op deze manier te profiteren van trends. Aangezien de trends van de bestaande posities nog steeds intact zijn, hebben er zich de afgelopen maand geen wijzigingen voorgedaan.

De positie in goud was deze maand de positieve uitschieter binnen de strategie met een performance van 4,19% en profiteerde optimaal van de renteverlagingen. De risicomijdende strategie als geheel boekte een maandrendement van 0,50%, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 19,38%.

Trustus Structured Products Strategie

Deze nieuwe strategie bevat inmiddels ruim 20 verschillende posities met elk een andere onderliggende waarde, zoals een index, grondstof of specifieke sector. Door middel van een

kapitaalbescherming van minimaal 90% per positie biedt deze strategie beleggers de mogelijkheid om te profiteren van stijgingen in diverse markten terwijl het risico zeer beperkt blijft.

Deze maand is binnen de strategie een nieuwe positie op de STOXX Europe Mid 200 index opgenomen. Dit betreft een index met een brede selectie van middelgrote Europese bedrijven. Deze zogenaamde Midcap-bedrijven kunnen vaak ook sterk profiteren van renteverlagingen. De nieuwe positie heeft een kapitaalsgarantie van 90% over een periode van 5 jaar en beleggers kunnen uiteindelijk profiteren van 160% (participatiegraad) van de stijging van de onderliggende index.

Dankzij de eerdergenoemde Chinese stimuleringsmaatregelen was de bestaande positie in de Chinese beursindex CSI 300 de afgelopen maand de grote uitbinker met een stijging van 11,7%. Uiteindelijk sloot de strategie als geheel een onrustige maand af met een performance van 0,60% waarmee het jaarresultaat tot en met september uitkomt op 1,16%.

Rendement in Euro	september 2024	t/m september 2024
Wereldindex aandelen	1,48%	17,45%
Wereldindex dividend aandelen	1,56%	13,85%
S&P 500	1,24%	21,16%
Eurostoxx 50	0,93%	13,88%
AEX	-0,91%	18,27%
Opkomende landen index	5,74%	16,25%
Europese obligaties	1,22%	2,50%
US-dollar	-0,88%	-0,75%
Brent olie	-9,72%	-7,54%
Goud	5,66%	27,70%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,85%	6,21%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,69%	14,94%
Trustus Tactische Strategie	0,50%	19,38%
Trustus Risicomijdende Strategie	1,04%	4,30%
Trustus Structured Products Strategie	0,60%	1,16%

Joure, oktober 2024