

## **Zwalkend beleid Trump maakt beleggers nerveus**

President Trump lijkt in een rap tempo de fundamenteën van de wereldwijde economische- en politieke orde onder druk te zetten. Waar in eerste instantie werd gedacht aan dreigingen rondom importtarieven om andere zaken gedaan te krijgen, worden nu de importtarieven naar buurlanden en China wel degelijk doorgevoerd. De angst voor een algehele tarievenoorlog, maar vooral ook een afzwakking van de Amerikaanse economie, zorgde in februari voor dalende koersen in de Verenigde Staten. De S&P 500 daalde met ruim een procent en aangezien de wereldwijde aandelenindex voor het grootste deel uit Amerikaanse aandelen bestaat daalde deze index mee. Europese aandelen zijn juist meer in trek bij beleggers, o.a. vanwege het in de afgelopen jaren opgelopen waardeverschil.

De wereldorde ondergaat belangrijke verschuivingen en de focus ligt bij Trump volledig op het economisch gewin. We dienen er rekening mee te houden dat de Verenigde Staten zich terug gaan trekken uit gezamenlijk opgebouwde instituties zoals de World Trade Organisation, de United Nations en de Wereldbank. De focus op mensenrechten en democratische waarden wordt vervangen door militaire en economische kracht. Een ontwikkeling waarop nu in Europa krachtig moet worden gereageerd. Duitsland heeft de eerste zet gedaan door de stringente budgetdiscipline los te laten en is voornemens een investering van 500 miljard euro te plegen in infrastructuur en defensie. De EU overweegt zelfs 800 miljard euro te investeren in de defensie-industrie. Dit is goed nieuws voor onze toekomstige economische groei. Maar het betekent ook dat er in Europa een aanzienlijk beroep op de kapitaalmarkt moet worden gedaan. Dit gaat vermoedelijk gepaard met een kapitaalmarktrente die langer op een hoger peil zal blijven liggen. Voor aandelen geldt dat de structurele trends voldoende houvast bieden, zeker waar het sectoren betreft die technologische vooruitgang stimuleren en inspelen op demografische verschuivingen. Voorlopig hebben we op de aandelenmarkt dus te maken met een zogenaamde “bull” markt correctie, die logisch is met het oog op de achter ons liggende koersstijgingen.

## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De groeistrategie moest in februari een stap terug doen, de strategie daalde met 3,12%. De belangrijkste reden is de overweging in de technologiesector. De technologiesector gaat gebukt onder de dreiging van een verslechterende handelsrelatie tussen de Verenigde Staten en China, waardoor de omzet van bedrijven in die sector onder druk komt te staan. In het licht van de sterk opgelopen koersen van de afgelopen jaren is de huidige afkoeling te begrijpen. De strategie belegt overigens niet in aandelen Tesla, een van de hardst geraakte bedrijven in februari. Nieuw opgenomen is het Duitse bedrijf Zalando. Deze onderneming is goed gepositioneerd voor verdere versteviging van zijn leidende positie als Europa's grootste online retailer gespecialiseerd in kleding en modeartikelen. Een groeiend deel van de omzet wordt gehaald uit dienstverlening in logistiek, marketing en technologie aan derden, ongeacht of dit partijen zijn die verkopen via een van Zalando's kanalen of daarbuiten.

## **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

De dividendstrategie kon tegen de stroom in een positief rendement noteren in februari, te weten 2,21%. Aanjagers van het rendement zijn de Europese banken en verzekeraars, die in de huidige marktomstandigheden zeer goede jaarcijfers en vooruitzichten laten zien. BNP Paribas is koploper met een rendement t/m februari van 23% en ook de Duitse verzekeraar Allianz klom dit jaar al met 11%. De brede spreiding over sectoren en regio's helpt in tijden van onrust op de beurzen. De pieken in de dividendstrategie zijn minder hoog dan in de groeistrategie, maar dat geldt eveneens voor de dalen, die zijn minder diep. De brede spreiding over gerenommeerde bedrijven met een jarenlang trackrecord zorgt ervoor dat eventueel tegenvallende resultaten en vooruitzichten van individuele bedrijven voor een deel worden gemitigeerd.

## Trustus Risicomijdende Strategie

Onze fundamentele visie op bedrijfsobligaties is de afgelopen maand niet gewijzigd. De uitgevers van obligaties hebben een solide balans en voldoende vermogen om aan de aflossings- en renteverplichtingen te voldoen. De waarderingen zijn echter zeer hoog, waardoor de markt voor bedrijfsobligaties geprijsd is voor perfectie. Dat is de reden om af te bouwen in het risicovollere segment van de obligatiemarkt. Immers, potentiële bedreigingen zijn er wel degelijk in de vorm van een handelsoorlog, stagnerende economische groei of opwaartse inflatiedruk. We breiden het belang van de veiligere Europese staatsobligaties daarom uit. In februari kon de risicomijdende strategie ruim een procent bijboeken.

## Trustus Tactische Strategie

Aan alle mooie trades komt een eind. Het koopsignaal op de Bitcoin op 29 oktober 2024 luidde een spectaculaire rally in van de koers van deze digitale munt. Toen op 18 februari jongstleden het verkoopsignaal klonk en deze positie gesloten werd bleef een schitterend resultaat over van maar liefst 32%. En zowaar daalde de koers van de Bitcoin in de weken na onze verkoop met zo'n 20%. Het tijdig verkopen van deze positie kon echter niet voorkomen dat de strategie als geheel zo'n 2,6% terug moest in februari. Momenteel bestaat de strategie voor 50% uit aandelenposities, 25% is in goud belegd en 25% is na de verkoop van de Bitcoin tracker defensief op de geldmarkt belegd.

## Trustus Structured Products Strategie

Afgelopen maand is er één nieuwe garantiestructuur toegevoegd aan de Trustus Structured Products Strategie. Het betreft een gestructureerd beleggingsproduct waarvan de prestatie gekoppeld is aan de Nucleaire energie Index. De focus ligt specifiek op bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling van kernenergie, uraniumwinning en productie van apparatuur binnen de nucleaire sector. Een andere structuur, op de Stoxx Europe 600 index, bestaande uit de 600 grootste ondernemingen van Europa, is dit jaar de best presterende positie met een rendement van 9,55%. De structuur op India heeft daarentegen 12,35% ingeleverd. Voor de gehele strategie bedraagt het rendement over de eerste twee maanden 0,76%.

Categorie	februari 2025	2025
Wereldindex aandelen	-0,65%	2,29%
Wereldindex dividendaandelen	2,21%	4,70%
S&P 500	-1,09%	0,97%
Eurostoxx 50	3,48%	11,92%
AEX	0,31%	5,25%
Opkomende landen index	0,72%	1,84%
Europese obligaties	0,69%	0,68%
US-dollar	0,23%	-0,46%
Brent olie	-4,45%	-2,41%
Goud	1,29%	8,41%
Bitcoin	-20,06%	-11,03%
<b>Trustus Aandelen Dividend Strategie</b>	<b>0,46%</b>	<b>3,74%</b>
<b>Trustus Aandelen Groei Strategie</b>	<b>-3,12%</b>	<b>1,56%</b>
<b>Trustus Tactische Strategie</b>	<b>-2,62%</b>	<b>2,66%</b>
<b>Trustus Risicomijdende Strategie</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,60%</b>
<b>Trustus Structured Products Strategie</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,76%</b>