

Onrustige maand voor de Amerikaanse presidentsverkiezingen

Met de Amerikaanse presidentsverkiezingen in aantocht waren de beurzen behoorlijk onrustig in oktober. Vooral de onzekerheid over de uitkomst speelde de beurs parten. De economische plannen van beide presidentskandidaten Kamala Harris en Donald Trump zouden allebei een vergrotend effect hebben op de omvang van de staatsschuld en daarnaast een inflatie opdrijvend effect. En dat terwijl de economie in de VS eigenlijk geen oppepper nodig heeft, want de arbeidsmarkt is krap en het bedrijfsleven staat er goed voor.

We focussen ons in dit verhaal op Donald Trump omdat inmiddels bekend is dat hij de verkiezingen glansrijk heeft gewonnen. Daarbij hebben de Republikeinen ook de meerderheid in het Congres, wat het doordrukken van plannen veel eenvoudiger maakt. Zijn plannen om importheffingen op te leggen aan China, maar ook aan de rest van de wereld, en het weren van arbeidsmigranten zullen op niet al te lange termijn de inflatie omhoogduwen. Dat zou geen goed nieuws voor obligaties zijn, de door obligatiebeleggers verlangde rente(vergoeding) zou omhoog kunnen gaan. Trump zal daarnaast een aantal spelregels voor het bedrijfsleven versoepelen en de vennootschapsbelasting omlaag brengen naar 15%. Dit is juist een gunstige ontwikkeling voor het bedrijfsleven en de aandelenmarkt, waarbij te verwachten valt dat bedrijven na belasting zo'n 4-6% meer winst gaan rapporteren. Er valt ook te verwachten dat de fusie- en overnamemarkt weer in omvang toeneemt, dit is eveneens positief voor koersontwikkelingen van aandelen. In het algemeen kunnen we stellen dat de verkiezing van Trump goed nieuws is voor bedrijven en de aandelenmarkt maar minder goed voor de obligatiemarkt in de VS.

Wanneer het expansieve overheidsbeleid in de VS, gecombineerd met de importtarieven en de beperking van het aantal immigranten, gaat zorgen voor oplopende inflatie, verwachten we dat er tegengas gegeven wordt door de centrale bank Federal Reserve (FED door het beperken van renteverlagingen. Het aantal te verwachten renteverlagingen voor aankomend jaar neemt af, de markt rekent nu nog op vier verlagingen van 0,25% in 2025. De onafhankelijkheid van de FED is voorlopig niet in het geding, al zal Trump zijn invloed proberen te laten gelden. Kortom, er breken interessante en spannende economische tijden aan.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De aandelen groeiestrategie wist de reeks van positieve maanden in oktober niet door te zetten. De Amerikaanse aandelenmarkt gaf weliswaar een positieve impuls, maar de Europese beurzen sloten in de min. De zorgen om de Duitse automobiellandbouw en de Europese industrie in het algemeen, met tekenen van recessie in Duitsland, betekenden een negatief sentiment gedurende de maand. In de portefeuille leverde het aandeel Straumann ruim 10% in, maar ook ASML moest 6% terug. Positief nieuws kwam van Cadence design systems, de Amerikaanse chipontwerper, dat won bijna 7%. Er is in oktober een nieuw aandeel opgenomen, KLA Corporation, dit Amerikaanse bedrijf is wereldleider en pionier op het gebied van inspectie apparatuur voor de chipindustrie. Er waren geen verkopen. Het fonds als geheel staat eind oktober op een jaarwinst van 12,73%, na een maand waarin het 1,92% verloor.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De opkomende landen in de aandelen dividend strategie lieten een gemengd beeld zien in oktober. In het algemeen kunnen we stellen dat een sterke dollar niet gunstig is voor koersontwikkelingen in opkomende landen, o.a. omdat deze landen de schulden vaak financieren in Amerikaanse dollars, en daarnaast grondstoffen inkopen die in Amerikaanse dollars noteren. De opkomende landen in portefeuille daalden in oktober -2,4%, maar de frontier markten (markten die nog opkomend moeten worden) klommen met 3,8%.

In oktober verzwakten de koersen van bedrijven die een belangrijk deel van hun omzet in China behalen. De Volksrepubliek China zal het aangekondigde stimuleringsmaatregelen moeten uitbreiden, de financiële markten beoordelen het ingezette pakket als te mager. Per saldo leverde de dividend strategie -2,13% in en heeft een resultaat tot en met oktober van 3,95%.

Trustus Risicomijdende Strategie

Door de oplopende rente liep de risicomijdende strategie, met voornamelijk obligaties in portefeuille, -0,66% terug in oktober. De vooruitblik op de periode na de verkiezingen in de Verenigde Staten brengt bij beleggers toch de vrees voor hogere inflatie teweeg. Een hogere inflatie betekent dat obligatiebeleggers een hogere rentevergoeding wensen te ontvangen op langlopende obligaties om gecompenseerd te worden. In de strategische allocatie binnen de obligaties zijn afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht. Fundamenteel zijn bedrijfsobligaties momenteel hoog gewaardeerd en een verhoging van het percentage hoogrentende obligaties ten opzichte van veiliger (bedrijf) obligaties is daarom momenteel niet aantrekkelijk. We houden om die reden de huidige wegingen van de subcategorieën aan. De verwachte (beleids-) renteverlagingen van centrale banken zijn al door de markt ingeprijsd waardoor een lagere rentegevoeligheid ons uitgangspunt blijft. De strategie leverde tot en met eind oktober een rendement op van 3,61%.

Trustus Tactische Strategie

In de tactische strategie zagen we een gemengd beeld. De positie op de Nikkei verloor terrein (-2,81%), terwijl de positie op de wereldindex voor aandelen licht steeg (+1,23%), maar vooral de positie in goud (+6,8%) boekte veel progressie. De opmars van goud is dit jaar opmerkelijk, het steeg in dit kalenderjaar 34%. Oorzaken zijn o.a. de verslechterde geopolitieke situatie in de wereld en de toegenomen vraag afkomstig van verschillende overheden.

Zoals wellicht bekend is het tegenwoordig mogelijk om via beursgenoteerde instrumenten in bitcoin te beleggen. Wij volgen de koersontwikkeling van de bitcoin al een tijd omdat er zeer interessante trendmatigheden schuilgaan achter de koersgrafiek. Tegen het eind van de afgelopen maand kleurde onze bitcoin grafiek groen, een koopsignaal. In de laatste week van oktober hebben we een positie ingenomen op de bitcoin via een beursgenoteerd instrument, de koers wist in de laatste handelsweek al 13% te stijgen! De gehele tactische strategie heeft tot en met eind oktober een resultaat behaald van 20%.

Trustus Structured Products Strategie

De herverkiezing van Donald Trump kan technologieaandelen ondersteunen door zijn voorkeur voor belastingverlagingen en deregulering. Trump zal de komende jaren de grote tech-bedrijven geen strobreed in de weg leggen, omdat het winnen van de technologie oorlog met China in handen is van de ontwikkelingen bij deze bedrijven. Het overheidsbeleid kan de winstgevendheid en innovatie binnen de sector ten goede komen. In de Trustus Structured Product Strategie kan hiervan worden geprofiteerd via een gestructureerd beleggingsproduct op het Fidelity Global Technology Fund. Dit beleggingsfonds heeft de afgelopen 10 jaar een gemiddeld rendement behaald van meer dan 21% per jaar. Het gestructureerde beleggingsproduct biedt een vaste kapitaalsgarantie van 90% en een participatie van 110% op dit onderliggend beleggingsfonds en heeft sinds de aankoop in mei van dit jaar een rendement behaald van ruim 9%. De strategie als geheel staat eind oktober op een koerswinst van 0,66%.

Categorie	oktober 2024	2024
Wereldindex aandelen	0,49%	18,03%
Wereldwijde index dividendaandelen	-0,12%	13,70%
S&P 500	1,69%	23,21%
Eurostoxx 50	-3,30%	10,12%
AEX	-3,90%	13,66%
Opkomende landen index	-1,80%	14,19%
Europese obligaties	-0,72%	1,76%
US-dollar	2,64%	1,87%
Brent olie	4,62%	-3,27%
Goud	3,81%	32,56%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-2,13%	3,95%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-1,92%	12,73%
Trustus Tactische Strategie	0,40%	19,86%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,66%	3,61%
Trustus Structured Products Strategie	-0,49%	0,66%

Joure, november 2024