

Mooie start ondanks grillige outlook

De maand januari, vaak maatgevend voor het beleggingsjaar dat we mogen verwachten, begon qua koersresultaten alleszins bevredigend. Gesteund door mooie jaarcijfers van een serie bedrijven die de winsten al presenteerden, konden beurzen hogere niveaus aantikken. Dat gold niet alleen in de Verenigde Staten maar juist ook in het relatief achtergebleven Europa.

De inauguratie van President Trump op 24 januari ging gepaard met de nodige scepsis onder economen. Naast de toon van zijn speech, waarin hij het beleid van zijn Democratische voorgangers op vele punten afbrandde, was het aantal decreten op de eerste dag spectaculair. Trump laat er zoals verwacht geen gras over groeien. Hoewel de verwachting was dat hij met de aankondiging van de gevreesde importtarieven nog even zou wachten, verraste hij vorige week de markt al met de eerste tarieven voor Mexico en Canada, die vervolgens ook weer werden uitgesteld. Meer importheffingen gaan zeker komen later in het jaar, waarschijnlijk gebruikt hij ze nu om later een betere onderhandelingspositie te creëren in nieuw af te sluiten bilaterale handelsovereenkomsten. Duidelijk is dat de Amerikaanse consument uiteindelijk deze importtarieven zelf gaat betalen. Immers, de belasting wordt betaald door de Amerikaanse importeur, die dit afwentelt op de consument door de prijzen te verhogen. En dat kan Trump zich pas permitteren zodra hij de Amerikaanse burgers de beloofde belastingverlagingen heeft gegeven. Voor dat laatste heeft de President van de Verenigde Staten nog altijd het Congres nodig en dat neemt tijd, zeker tot aan de zomer. Dus eerst belastingverlagingen alvorens hij de importheffingen kan doorvoeren.

De onzekerheid over Trump's beleid in combinatie met het feit dat de inflatie op een iets te hoog niveau blijft steken zorgde ervoor dat de Amerikaanse Centrale Bank (FED) besloot een pauze in te laten en de beleidsrente niet te verlagen in januari. Wie wel de rente verlaagde was de Europese Centrale bank (ECB). De economie in de Eurozone is zwak en zowel de consumptie als de investeringen kunnen een impuls gebruiken. De rente werd voor de vijfde achtereenvolgende keer (sinds juni 2024) met 0,25% verlaagd en is inmiddels naar beneden gebracht van 4% naar 2,75%.

In januari was er veel beroering in de sector Technologie aandelen. Het begon met de voorgenomen investeringsbeslissing in de VS om 500 miljard te investeren in de doorontwikkeling van Artificial Intelligence (AI), met als bedoeling de opgebouwde voorsprong in AI te behouden en uit te bouwen. Dit was uiteraard positief nieuws voor de chip-gerelateerde aandelen. Ander onverwacht nieuws kwam er uit China. Daar lanceerde een Chinees bedrijf de gratis chatbot DeepSeek, dat slechts een tiende van de rekenkracht nodig heeft voor met Chat GPT vergelijkbare modellen. De koersen van de gevestigde technologiebedrijven gingen dan ook direct onderuit. Het is nog te vroeg om de consequenties op langere termijn te overzien, maar een paar zaken zijn wel duidelijk. DeepSeek maakt bijvoorbeeld gebruik van de modellen die al door andere chatbots zijn ontwikkeld, zoals die van ChatGPT. Mag dat, of wordt misbruik gemaakt van beschermde gegevens? Maar deze ontwikkeling biedt ook kansen voor Europa, dat nu nog ver achterloopt op de VS. Europa kan wellicht met goedkopere en makkelijker te ontwikkelen modellen een deel van de achterstand inlopen. DeepSeek zorgde in ieder geval voor heel veel volatiliteit in Technologie aandelen.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie startte het jaar uitstekend met een rendement in januari van 4,83%. Het was echter niet de chipsector die de kar trok, o.a. door de ontwikkelingen die we hierboven hebben beschreven. Nvidia bijvoorbeeld, de motor achter de koersontwikkelingen vorig jaar, moest zo'n 11% terug in koers als gevolg van winstnemingen. De vooruitzichten blijven echter zeer goed omdat het ondersteunen van AI-modellen door zeer krachtige hardware naar verwachting nog steeds concurrentievoordelen blijft opleveren. De positieve uitschieters in de portefeuille waren o.a. het Zwitserse Straumann

Holding, de wereldleider in implantologie, met een stijging van ruim 14% en KLA Corporation (+16%), gespecialiseerd in de productie van inspectie- en meetapparatuur.

Naar verwachting wordt het voor dit soort bedrijven goedkoper om in de toekomst AI-technologie te kopen, hetgeen een gunstig effect heeft op de winstontwikkeling. In de maand januari vonden geen wijzigingen plaats binnen de strategie.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividendstrategie realiseerde in januari een rendement van 3,26%. Belangrijke aanjagers waren de aandelen in de Europese bank- en verzekeringssector (Allianz, BNP, ING en HSBC). De dividendstrategie is breed gespreid over sectoren en regio's en kent een wereldwijd karakter. Een sterke balans, een goed rendement op het eigen vermogen en een hoog en stijgend dividendrendement zijn belangrijke kenmerken. In januari namen we afscheid van het aandeel Estee Lauder, vanwege het uitblijven van een turnaround strategie om de omzet en winst in de moeilijke Chinese markt weer te laten stijgen. Nieuw opgenomen in de portefeuille zijn ASR, de Nederlandse verzekeraar en Novo Nordisk, de grote Deense farmaceut, bekend van de medicijnen tegen diabetes, die tegenwoordig ook als afslankmedicijn worden gebruikt.

Trustus Risicomijdende Strategie

Het waren vooral de bedrijfsobligaties die in januari voor het eerste positieve rendement in de risicomijdende strategie zorgden, zij stegen afhankelijk van looptijd en kredietwaardigheid tussen 0,5-1%. Dit zorgde voor nieuwe toppen in de koersvorming van bedrijfsobligaties ten opzichte van staatsobligaties. Dit zorgt eveneens voor extra kwetsbaarheid van hoogrentende- en bedrijfsobligaties in de nabije toekomst. Een potentiële handelsoorlog, stagnerende groei en opwaartse inflatiedruk zijn elementen waar de markt voor bedrijfsobligaties mee te maken kan krijgen. Komende maand gaan wij daarom bedrijfsobligaties en hoogrentende obligaties iets afbouwen ten faveure van de veiligere staatsobligaties. Het rendement van de risicomijdende strategie als geheel bedroeg in januari 0,54%.

Trustus Tactische Strategie

Het positieve sentiment in de bitcoin (+11%) en in goud (+7%) denderde door in januari. Er komen steeds meer berichten dat grote financiële instituten in Bitcoin gaan beleggen, dit ondersteunt de koers. Centrale banken zijn goud aan het bufferen, zodat men in het geval van een handelsoorlog niet te grote voorraden bezittingen in het Westen heeft. De tactische strategie bevat daarnaast twee aandelenposities, die slechts een klein plusje lieten zien. De tactische strategie rendeerde 5,42% in januari.

Trustus Structured Products Strategie

Sinds begin dit jaar zijn er een tweetal nieuwe garantiestructuren toegevoegd aan de Trustus Structured Products Strategie. De eerste structuur is gebaseerd op de Eurostoxx 50-index, waarmee geprofiteerd kan worden van de onderwaardering van de Europese aandelenmarkten. De tweede structuur heeft het Fidelity Technologie fonds als onderliggende waarde. Dit beleggingsfonds heeft de afgelopen 10 jaar een gemiddeld rendement van meer dan 20% per jaar behaald. De 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 5,2%. De strategie begon het jaar met een rendement tot en met eind januari van 0,91%.

Categorie	januari 2025	2025
Wereldindex aandelen	2,95%	2,95%
Wereldwijde index dividendaandelen	2,44%	2,44%
S&P 500	2,08%	2,08%
Eurostoxx 50	8,15%	8,15%
AEX	4,93%	4,93%
Opkomende landen index	1,11%	1,11%
Europese obligaties	-0,01%	-0,01%
US-dollar	-0,68%	-0,68%
Brent olie	2,14%	2,14%
Goud	7,03%	7,03%
Bitcoin	11,31%	11,31%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	3,26%	3,26%
Trustus Aandelen Groei Strategie	4,83%	4,83%
Trustus Tactische Strategie	5,42%	5,42%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,54%	0,54%
Trustus Structured Products Strategie	0,91%	0,91%

Februari 2025