

Komt het einde van de rentestijgingen in zicht?

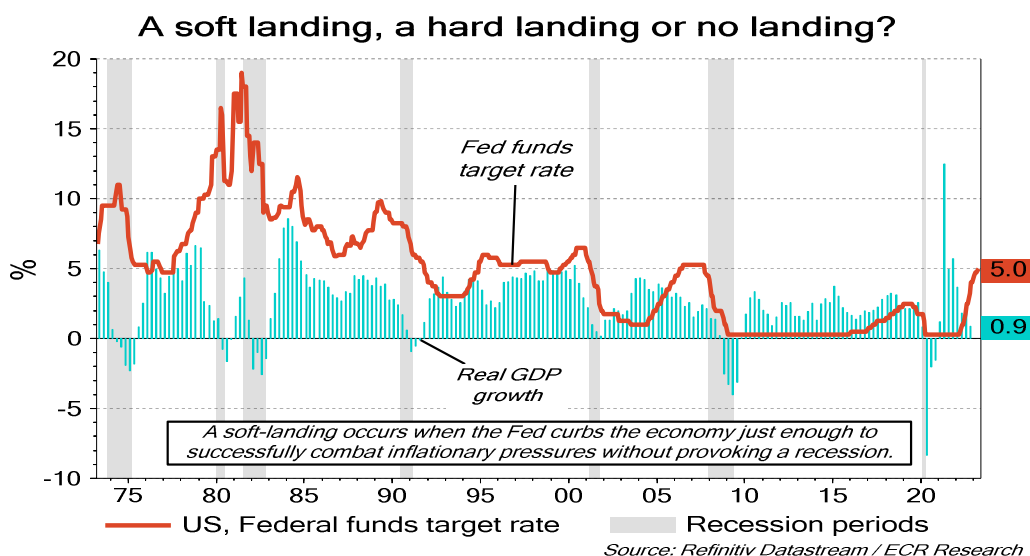
Waar in de maand maart de financiële markten erg onrustig waren door de problemen bij met name een aantal Amerikaanse banken, was de maand april daarentegen per saldo een stuk rustiger. Ondanks het feit dat er tegen het eind van de maand toch weer een bank (First Republic) in de VS in de problemen kwam, bleven de meeste aandelenindices gelijk of konden een stijging noteren. Per sector constateerden we overigens wel meer bewegingen en verschillen. Met name aandelen uit de Farmaciesector deden het in het algemeen goed.

Ook op het gebied van de kapitaalmarktrente waren er geen grote verschuivingen. In de loop van de maand liep de rente voor de 10-jarige Nederlandse Staatsleningen op met 0,2% naar een niveau van 2,8%, maar na de nieuwe berichten over een bank in problemen zakte de rente direct weer terug naar het niveau van eerder in de maand. De wat lager dan verwachte economische groeicijfers in de VS en in Europa droegen hier ook aan bij.

De rentestanden en met name de verwachtingen blijven een belangrijke rol spelen voor het sentiment op de financiële markten. Na de renteverhogingen in de voorbije maanden, lopen op dit moment de meningen over waar de rentetop komt te liggen en hoe snel de rentes daarna weer kunnen dalen, nogal uiteen. Hoewel de inflatie in de VS en in de EU enige tekenen van afzwakking vertoont, blijft de onderliggende inflatie relatief hoog. Het onder controle brengen van de inflatoire druk zal nog wel enige tijd vergen.

De centrale banken worstelen daarom aan de ene kant met het bestrijden van de inflatie, maar willen aan de andere kant de gevolgen voor de economische groei zien te beperken en het liefst een recessie vermijden. Dit ideale scenario noemen we de zogenaamde “zachte landing”.

Oorspronkelijk was er nog sprake van een behoorlijke economische groei, stijgende energieprijzen en een veel te hoge inflatie. Met de genoemde renteverhogingen hebben de centrale banken hierop fors ingegrepen, hoewel veel analisten van mening zijn dat ze hier toch te lang mee hebben gewacht. Vervolgens is de economische groei enigszins teruggefallen en daalden de energieprijzen en de inflatie. De fase waarin we nu zitten is erg interessant en stelt de centrale banken weer voor een dilemma.



De recente economische groeicijfers lijken wat af te zwakken maar blijven vooralsnog behoorlijk op niveau en, hoewel de inflatie ook al aardig is afgenomen, ligt deze nog steeds duidelijk boven het niveau waar de centrale banken naar streven. Op dit moment is de verwachting dat de Centrale Bank in de VS de rente begin mei nog eenmaal zal verhogen met 0,25% naar 5,25% en dat de ECB de komende maanden nog twee keer eenzelfde verhoging zal doorvoeren naar een renteniveau van ongeveer 4%. Daarna zullen de centrale banken waarschijnlijk een rentepauze inlassen om vervolgens de economische ontwikkelingen nauwlettend te blijven volgen.

De komende maanden zal moeten blijken of de renteverhogingen die zijn doorgevoerd voldoende zijn geweest om de inflatie te beteugelen en een economische recessie te vermijden.

Trustus aandelen dividend strategie

De dividend strategie kon in de maand april een positief rendement noteren van 0,63%, terwijl de benchmark (wereldindex) de maand afsloot met een kleine min van -0,08%.

Uitgangspunt in de strategie blijft het selecteren van financieel gezonde bedrijven met een focus op dividend. Recent hebben we de strategie uitgebreid met een aantal grote gerenommeerde bedrijven, o.a. LVMH en Johnson & Johnson, met als doel de strategie verder te versterken. In een relatief richtingloze beurs, lieten de meeste van deze 'nieuwe' bedrijven een positieve performance noteren, waarmee ze direct hun toegevoegde waarde bewezen. De grote uitschieters waren vooral te vinden in de farmaciesector, waar de aandelen Roche en Coloplast een performance hadden van ongeveer 8%. De grootste stijging viel echter dit keer, na meevallende cijfers, Philips ten deel met een stijging in april van ruim 13%.

De afgelopen maand hebben er geen transacties plaatsgevonden in de portefeuille.

Trustus aandelen groeistrategie

Zoals eerder genoemd, kwamen in de maand april de aandelenkoersen per saldo weinig van hun plaats. In de koersuitslagen waren per sector wel duidelijk verschillen waar te nemen. Zo hadden groeiaandelen wel degelijk last van het feit dat in eerste instantie de rente weer opliep en later ook van het feit dat de economische groeiverwachtingen naar beneden werden aangepast. Met name een aantal technologieaandelen moesten in de maand april terrein prijsgeven. Aan de andere kant waren juist de medische- en farmaciesector in trek bij beleggers.

Uitschieter in de strategie was het aandeel Intuitive Surgical met een stijging van ruim 16%. Dit is een Amerikaans bedrijf dat robotproducten ontwikkelt voor chirurgie. Ook DSM kon, na de definitieve goedkeuring van de toezichthouders voor de fusie met Firminich, in april een mooie stijging laten zien. Uiteindelijk sloot de strategie als geheel de afgelopen maand af met een minimaal verlies van -0,04%. In april hebben geen mutaties in de portefeuille plaatsgevonden.

Trustus risicomijdende strategie

Ook op obligatiegebied was het de afgelopen weken relatief rustig. De angst onder beleggers voor meer onrust onder banken verdween in eerste instantie naar de achtergrond en zorgde ervoor dat beleggers weer meer bereid waren om risico (aandelen) te nemen. Het gevolg hiervan was dat de rente op de kapitaalmarkt in Europa met ongeveer 0,2% steeg naar een niveau van 2,8%. In de laatste dagen van april kwamen er berichten over de problemen bij de First Republic Bank en daalde de rente weer in korte tijd naar het niveau van eerder in de maand, doordat beleggers veiligere havens zoals obligaties opzochten.

Ondanks het feit dat er derhalve per saldo weinig gebeurde wist de risicomijdende strategie een positief rendement te behalen van 0,16%. In april hebben er geen mutaties in de strategie plaatsgevonden.

Trustus tactische strategie

De posities in de tactische strategie worden vooral bepaald door het sentiment en trends op de financiële markten. De maand april stond wat dat betreft voor de aandelenmarkten in het teken van stabilisatie en bijkomen van de onrust in maart. Dit resulteerde halverwege de maand, vanuit onze technische analyse, in een koopsignaal voor de MSCI World Index en later in de maand ook in een koopsignaal voor de Nikkei-index. Beide transacties zijn gefinancierd uit de posities in de geldmarktfondsen. De maand april resulteerde uiteindelijk voor deze strategie in een klein verlies van -0,44%, waarmee het resultaat voor het lopende jaar tot nu toe uitkomt op 1,85%.

Rendementen in Euro	april 2023	t/m april 2023
Wereldindex aandelen	-0,08%	5,22%
S&P 500	1,16%	6,00%
Eurostoxx 50	5,85%	16,36%
AEX	2,74%	11,12%
Opkomende landen index	-6,12%	-0,14%
Europese obligaties	0,02%	2,31%
US-dollar	-1,47%	-2,91%
Brent olie	-0,29%	-7,41%
Goud	0,73%	9,18%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,63%	2,82%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-0,04%	13,38%
Trustus Tactische Strategie	-0,44%	1,85%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,16%	0,49%

Joure, mei 2023