

## **Positieve trend zet door**

In juli zette de positieve trend op de aandelenbeurzen door, ondanks de renteverhoging door de ECB en de Federal Reserve met 0,25%. Beide instituten blijven vastberaden in hun streven om de inflatie te bestrijden, maar de krappe arbeidsmarkt in beide economische machtsblokken speelt nog steeds een rol bij het vormen van de inflatieverwachtingen. Via loonsverhogingen komt momenteel de inflatie tot uitdrukking in hogere prijzen van producten en diensten. Ondanks deze ontwikkelingen lijkt het scenario van een "zachte" landing van de economie de overhand te krijgen bij de meeste beleggers en analisten.

Een positieve verrassing kwam deze maand uit China, waar beleidsmakers besloten hebben de economie te stimuleren. Dit leidde tot stijgingen op de Chinese aandelenmarkten, waarbij ook de aandelenmarkt in Vietnam profiteerde.

De obligatiemarkten blijven onder druk staan als gevolg van de stijgende rente. De omgekeerde rentestructuur trekt beleggers naar het korte uiteinde van de rentecurve, omdat de één en twee-jaars rentetarieven hoger zijn dan die op 10- en 30-jaars obligaties.

## **Trustus aandelen dividend strategie**

De Trustus aandelen dividend strategie presteerde goed in juli, met een positieve performance van 2,74%. Beleggers toonden meer interesse in achtergebleven en vaak ondergewaardeerde bedrijven, landen en defensieve sectoren. Een significant deel van de strategie is belegd in hoog dividend-uitkerende ondernemingen uit opkomende markten, waarbij de posities in China (+7%) en Vietnam (+9%) opvallende stijgingen lieten zien. Een negatief element betrof de positie in Silicon Motion, waarbij de geplande overname door de Amerikaanse partij Max Linear niet door dreigt te gaan. Hierover wordt volgende maand meer duidelijkheid verwacht.

## **Trustus aandelen groeistrategie**

De Trustus aandelen groeistrategie voegde 1,92% toe aan het jaarresultaat, waardoor het rendement t/m eind juli op 24,8% staat. Deze strategie focust zich op goed geleide, internationaal opererende bedrijven uit Europa en de Verenigde Staten met sterke groeiperspectieven. Een recente verkoop is het bedrijf Illumina, actief in de sector biotechnologie. De recente management veranderingen, veroorzaakt door de beslissing om de overname van Grail door te zetten zonder toestemming van de regelgevende instanties, kunnen van invloed zijn op het vermogen van het bedrijf om kansen in de complexe en snel veranderende markt voor DNA sequentie analyse te herkennen en hiervan te profiteren. Bovendien is het beloningsbeleid voor de bestuurders erg gericht op winstgevendheid op de korte termijn, wat niet overeenkomt met de groeimogelijkheden op lange termijn. De aandelen zijn verkocht uit de strategie en de opbrengst is gebruikt om de bestaande posities op te hogen.

## **Trustus risicomijdende strategie**

Voor de risicomijdende strategie was het opnieuw een uitdagende maand. De zeer lage beweeglijkheid van markten vormt een uitdaging voor de alternatieve beleggingen in de strategie. Pas zodra markten heftiger gaan bewegen kunnen de volatiliteitsposities, die min of meer als een verzekering fungeren, tegen oplopende koersen worden verkocht. In het huidige rustige marktbeeld is dat nog niet het geval. Ook de lange rente steeg en dat ging gepaard met licht lagere koersen voor obligaties. Gezien de toenemende kans op een lichte recessie zijn een aantal meer risicovolle posities ingeruild voor meer defensieve posities. Het extra rendement dat op risicovollere obligaties kan worden behaald staat momenteel niet in de juiste verhouding tot de toegenomen risico's. De risicomijdende strategie daalde in juli met 0,18% en dat is tevens het jaarresultaat tot nu toe.

**Trustus tactische strategie**

De Trustus tactische strategie behield in juli dezelfde posities, waarbij ongeveer driekwart van het totale belang in aandelen werd belegd en ongeveer een kwart in goud. Alle individuele posities lieten een positieve performance zien in juli, waardoor de strategie met 1,5% steeg naar een jaarresultaat van 6,75% tot het einde van juli.

	<b>juli 2023</b>	<b>t/m juli 2023</b>
Wereldindex aandelen	2,57%	14,32%
S&P 500	2,38%	17,39%
Eurostoxx 50	1,77%	21,29%
AEX	2,39%	16,66%
Opkomende landen index	5,42%	8,65%
Europese obligaties	0,17%	2,50%
US dollar	-0,81%	-2,70%
Brent olie	14,34%	-0,41%
Goud	2,65%	8,06%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	2,74%	7,21%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,92%	24,82%
Trustus Tactische Strategie	1,50%	6,75%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,18%	-0,18%

Joure, augustus 2023