

## **Pas op de plaats**

De eerste vakantiemaand toonde een ogenschijnlijk rustig beeld op de kapitaalmarkten. Per saldo was het koersverloop vrij vlak, waarbij de wereldwijde hoofdindices maar beperkt in beweging kwamen. Opvallend was het verloop van de Amerikaanse technologie index Nasdaq 100. Deze daalde in de maand juli zo'n 6% in waarde. Dit bleek een voorloper voor een bredere correctie begin augustus.

Nu moet gezegd dat de technologie-aandelen, we hebben het er op deze plaats vaker over gehad, gedomineerd worden door 6 van de grootste beursaandelen ter wereld (Apple, Nvidia, Meta, Alphabet, Amazon en Tesla). Met de spectaculaire stijgingen die deze aandelen achter de rug hebben kon een correctie niet uitblijven. De stijgingen lokten bij speculatieve beleggers risicovolle constructies uit, waarbij met geleend geld (veel in Japanse Yen vanwege de lage rente), geprobeerd werd extra rendement te maken.

Begin augustus, feitelijk na de periode waarover deze nieuwsbrief verslag uitbrengt, zijn de beurzen wereldwijd flink onrustig. Het aantal onzekerheden is toegenomen en dit zorgt voor een volatiel beleggingsklimaat. Een aantal factoren komt momenteel samen:

- Een onverwachte renteverhoging in Japan waardoor beleggen met geleend geld (in Yen) duurder en minder aantrekkelijk is geworden. Posities worden afgebouwd, hetgeen voor een verkoopgolf zorgde in Japan en op andere beurzen.
- De Amerikaanse economie vertraagt en de werkloosheid loopt op naar 4,3%. Weliswaar nemen daardoor de kansen op een renteverlaging toe, maar de kans op een recessie weegt nu voor beleggers zwaarder.
- De aankomende Amerikaanse presidentsverkiezingen hebben een belangrijke kandidaat wisseling ondergaan. Met Kamala Harris als kandidaat voor de Democraten neemt de onzekerheid toe m.b.t. het door haar regering te voeren economisch beleid indien zij de verkiezingen wint.
- De spanningen in het Midden-Oosten gaan een nieuwe fase in, met grotere kans op escalatie van de conflicten en geweld.

Als we wat dieper inzoomen op bovenstaande factoren, zien we juist een aantal lichtpunten. Een werkloosheid van 4,3% is nog steeds erg laag. Voor een belangrijk deel is dit frictiewerkloosheid en bovendien steeg de immigratie in de VS en nam dus het aanbod aan werkzoekenden toe. En er was weliswaar een tegenvallend macro cijfer uit de productiesector dat veel aandacht kreeg in de pers, maar aan het meevallende cijfer uit de dienstensector (die veel groter is) werd nauwelijks aandacht besteed. De kans dat de rente in de VS daadwerkelijk wordt verlaagd is wel toegenomen, dat geeft meer zekerheid aan beleggers. Ook vallen gepubliceerde bedrijfscijfers in de breedte mee en de winsten worden nu niet meer alleen gedragen door de IT-sector. Kortom reden genoeg om met een positieve blik naar het najaar te kijken.

## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De Aandelen Groei Strategie, waarin de sector Informatietechnologie sterk vertegenwoordigd is met namen als ASML, Microsoft, Nvidia en Synopsis, kende een moeizame maand. Deze aandelen deden in juli allemaal een stapje terug na de ononderbroken koersrally die eind oktober 2023 startte. De strategie kent echter ook sterke aandelen uit andere groeisectoren die het in juli juist heel goed deden, zoals Lowe's, Home Depot, DSM en Sherwin-Williams. Per saldo viel het verlies van -0,78% voor de maand juli alleszins mee, het resultaat t/m juli staat op 11,57%.

## Trustus Aandelen Dividend Strategie

In de Aandelen Dividend Strategie staan aandelen centraal die naast een goede winstgevendheid en een solide balans het uitkeren van dividend hoog in het vaandel hebben. Vaak zijn dit zogenaamde waarde-aandelen, de tegenhanger van groeiaandelen. Ze kennen een lagere waardering en zijn in dat opzicht “goedkoper”. De strategie is qua koersontwikkeling dan ook stabiel, de resultaten zijn minder spectaculair. In tijden van koersdalingen op de beurs blijft dit type aandelen beter liggen, juist ook omdat aandeelhouders trouw zijn en door de waan van de dag heen kijken. Dit kon niet voorkomen dat in juli een kleine min van -0,16% werd behaald, het resultaat t/m juli kwam daarmee uit op 4,63%.

## Trustus Risicomijdende Strategie

De Risicomijdende Strategie is in portefeuilles de tegenhanger van aandelen, kent met volop obligaties een beperkter koersrisico en dito rendementsverwachting, en leeft vaak op in tijden dat aandelen onder druk staan. Beleggers “vluchten” dan in obligaties en wachten de onzekerheid af. Dit was ook in juli het geval. De strategie kon een winst boeken van 1,13% en bracht het resultaat t/m juli op 2,3%.

## Trustus Tactische Strategie

In de Tactische Strategie proberen we gebruik te maken van de trends en het sentiment op de markten. Begin juli bleek uit onze grafiekanalyse dat de Japanse aandelenmarkt aan het afkoelen was. Deze positie op de Nikkei is op 4 juli verkocht met een mooi resultaat van ongeveer 20%. Dit was precies op tijd, omdat de Japanse markt een stevige correctie onderging begin augustus. In onze volgende nieuwsbrief leest u meer onze handelswijze in Japan begin augustus. De Tactische Strategie klom 1,68% in juli en staat per eind juli op een totaalrendement van 14,44%.

Rendement in Euro	juli 2024	t/m juli 2024
Wereldindex aandelen	0,64%	15,45%
Wereldindex dividend aandelen	2,18%	10,94%
S&P 500	0,35%	19,45%
Eurostoxx 50	-0,29%	10,83%
AEX	-0,27%	18,87%
Opkomende landen index	-0,50%	10,58%
Europese obligaties	2,05%	0,83%
US-dollar	-0,87%	2,36%
Brent olie	-7,39%	7,25%
Goud	4,16%	17,44%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-0,16%	4,63%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-0,78%	11,57%
Trustus Tactische Strategie	1,68%	14,44%
Trustus Risicomijdende Strategie	1,13%	2,30%
Trustus Structured Products Strategie	0,91%	0,87%