

Renteverlaging in de VS stuwt markten omhoog

Mooie winstcijfers van bedrijven en de door beleggers lang verwachte renteverlaging van 0,25% door de centrale bank van de Verenigde Staten zorgden voor een positief sentiment op de financiële markten. In dat kielzog liep ook de prijs van goud verder op, een lagere rente maakt goud immers relatief aantrekkelijk. Grootste stijgers waren deze maand de opkomende landen die per saldo ruim 6% wonnen. Minder goed verging het de Bitcoin, die tegen de markttrend in een daling inzette van zo'n 3%, o.a. onder invloed van problemen bij bedrijven die het kopen van Bitcoin als kernactiviteit hebben.

In zijn toelichting op het rentebesluit maakte de president van de Amerikaanse centrale bank (FED) duidelijk dat volgende renteverlagingen allermist zeker zijn. De FED is daarover namelijk sterk verdeeld, de afkoelende arbeidsmarkt pleit voor verdere verlagingen, maar de zorgen over de inflatie blijven ook overeind. Opvallend was dat een van de centrale bankiers, de onlangs door Trump aangestelde gouverneur Stephen Miran, pleitte voor een verlaging van 0,5% in plaats van 0,25%. Het is bekend dat Trump de rente zo snel mogelijk fors omlaag wil laten brengen, een gevaarlijke politieke inmenging die de onafhankelijkheid van de centrale bank in het geding brengt.

Een complicerende factor voor de FED is de huidige shutdown van de federale overheid, waardoor er geen officiële arbeidsmarktcijfers naar buiten komen. De shutdown heeft dus niet alleen invloed op de individuele levens van de getroffen ambtenaren in de VS, maar ook op beleid en beleidsvoornemens van belangrijke Amerikaanse instituten als de Federal Reserve. Economisch gezien is de tijdelijke shutdown overigens geen grote factor, bestedingen zullen tijdelijk afnemen wat als neveneffect een dalende invloed op de inflatie heeft. In Europa bleef de rente onveranderd en de Europese Centrale Bank (ECB) geeft momenteel aan zich comfortabel te voelen bij de huidige rentestand.

In oktober kwamen vele bedrijven met cijfers over het derde kwartaal naar buiten. De positieve trend van het eerste halfjaar werd daarin doorgezet, winstverwachtingen werden voor het overgrote deel van de bedrijven gehaald of overtroffen en dat is met het oog op de traditioneel sterke beleggingsmaanden vanaf oktober voldoende reden om optimistisch te zijn.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie kende een prima maand met een stijging van 3,6%. In onze groeistrategie zitten succesvolle multinationals met zeer sterke marktposities en dito groeivoorzichten. Ze hebben solide balansen, de winstgevendheid is uitstekend en het management heeft een bewezen trackrecord. Deze aandelen hebben logischerwijs de afgelopen jaren mooie koersrendementen laten zien, maar zijn dit jaar tijdelijk uit de gratie geraakt. Grote groepen particuliere beleggers zijn dit jaar met de gemaakte winsten op zoek gegaan naar achtergebleven speculatieve aandelen, bedrijven die geen winst maken en vaak grote schulden hebben. Deze aandelen hebben daardoor tijdelijk de wind mee en particuliere beleggers kopen deze risicovollere aandelen in een korte termijn benadering. Trustus vindt dat een riskante benadering die bij economische tegenwind en onzekerheid snel om zal slaan in het nadeel van deze beleggingen. Wij laten deze trend aan ons voorbij gaan. Het is wachten op de omslag naar kwaliteitsaandelen, hetgeen een kwestie van tijd en enig geduld is.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividend strategie trok ruim 4% aan in oktober. Er vonden in de portefeuille een aantal verschuivingen plaats. Zo verkochten we de Noorse zalmkweker Salmar en het Japanse Nintendo, maker van spelcomputers en videospellen. Bij beide bedrijven verslechterden de ratio's en konden we winst realiseren. Nieuw in de portefeuille opgenomen is IMCD, de Nederlandse groothandel voor verkoop en distributie van speciale chemicaliën en voedingsingrediënten. Het bedrijf is actief in 60 landen en levert 60.000 verschillende producten. Er werken 5000 mensen die samen een omzet behalen van 5,4 miljard Euro. Het dividend bedraagt momenteel 2,4%. Het tweede bedrijf dat we nieuw opnamen is Sanofi, een Franse farmaceut, die geneesmiddelen (en vaccins) ontwikkelt en produceert op het gebied van immunologie, neurologie en diabetes. Wereldwijd wordt een omzet gerealiseerd van 45 miljard Euro, het dividend bedraagt 4,7%.

Trustus Risicomijdende Strategie

In oktober liepen de obligatiekoersen verder op doordat de rente licht daalde en ook de opslagen voor bedrijfsobligaties daalden. Dalende rentestanden zorgen voor hogere koersen, vandaar een koerswinst van 0,46% in oktober. Omdat de obligatiemarkt in zijn algemeenheid hoog gewaardeerd is zijn we behoedzamer geworden en prefereren we bedrijfsobligaties met een betere rating in de portefeuille. Een eventuele omslag in het economisch klimaat heeft dan minder impact op de portefeuille. Verder verwachten we dat de Europese obligaties kunnen profiteren van een kapitaalinstroom uit Azië. Beleggers die voorheen overwegend US-Dollar obligaties opnamen hechten meer belang aan een bredere spreiding van valuta en debiteuren. Dit heeft uiteraard te maken met de onzekerheid over handelstarieven en aanverwante zaken vanuit de Verenigde Staten. Het rendement van de risicomijdende strategie bedroeg tot en met oktober 4,45%.

Trustus Tactische Strategie

De Tactische Strategie kende in de maand oktober blootstelling aan twee aandelenposities en een positie in Goud. De trends bleven intact en er waren geen transacties. Ondanks dat momenteel zo'n 25% uit het risicodeel is gehaald, wist de portefeuille 3,7% te stijgen. Zoals in deze maandrapportage reeds vermeld, de stijgingen waren het gevolg van de dalende rente. Hierdoor stegen risicovollere assets flink en daar kon de portefeuille van profiteren.

Trustus Structured Products Strategie

Het was de combinatie van stijgende aandelenkoersen en de dalende rente die een zeer goede maand in deze strategie opleverde. Iedere individuele structuur in onderhavige strategie is namelijk opgebouwd uit een combinatie van obligaties en een aan aandelen gerelateerd thema. De obligaties zorgen voor zekerheid op termijn en de aandelenconstructie voor de winstpotentie. Omdat beide categorieën profiteerden wist de strategie als geheel 1,7% te stijgen in oktober.

Categorie	oktober	2025
Wereldindex aandelen	4,08%	8,63%
Wereldindex dividendaandelen	2,76%	4,56%
S&P 500	4,41%	5,52%
Eurostoxx 50	2,54%	19,10%
AEX	3,11%	13,16%
Opkomende landen index	6,30%	19,96%
Europese obligaties	0,82%	1,87%
US-dollar	2,02%	-10,19%
Brent olie	-0,95%	-21,71%
Goud	3,94%	52,33%
Bitcoin	-3,22%	16,26%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	4,08%	8,21%
Trustus Aandelen Groei Strategie	3,62%	-3,13%
Trustus Tactische Strategie	3,71%	15,10%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,46%	4,45%
Trustus Structured Products Strategie	1,72%	2,75%

November 2025