

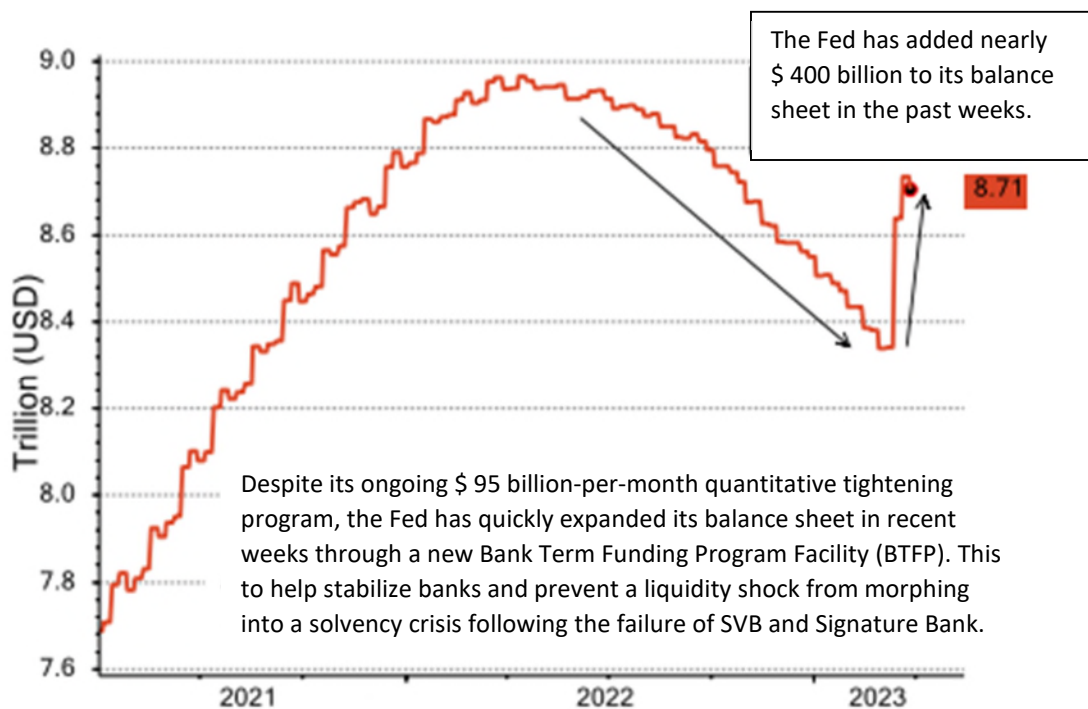
Markten onrustig door problemen bij banken

De financiële markten zijn momenteel onrustig door problemen bij banken, veroorzaakt door het faillissement van de Silicon Valley Bank en de problemen bij Credit Suisse, dat snel overgenomen is door branchegenoot UBS. Deze situaties brachten bij veel beleggers herinneringen naar boven aan de financiële crisis van 2008, toen de val van Lehman Brothers een kettingreactie teweegbracht die wereldwijd grote financiële instellingen trof. Hoewel de situatie in 2023 duidelijk anders is dan destijds, kan een vertrouwenscrisis tussen burgers en banken, of tussen banken onderling, altijd leiden tot een existentiële financiële crisis. Dat is de aard van het systeem.

Het goede nieuws is dat toezichthouders sinds 2008 de eisen die ze aan banken stellen aanzienlijk hebben aangescherpt. Bovendien weten centrale banken dat ze onmiddellijk moeten ingrijpen om de liquiditeit op de markt te behouden bij een dreigende crisis. Dit brengt nu een extra uitdaging met zich mee, omdat het recente beleid van centrale banken juist gericht is op het afkoelen van de inflatie en de economie door middel van renteverhogingen.

Een voorbeeld van hoe het snel oplopen van de kapitaalmarktrente banken kan treffen, is te zien in het voorbeeld van de Amerikaanse Silicon Valley Bank (SVB), dat door een bankrun in maart failliet ging. Net als andere beleggers leed de SVB verliezen omdat de waarde van de obligaties op de balans daalde door de recente rentestijgingen. Om besmetting en een bankencrisis in het systeem te voorkomen bracht de Amerikaanse centrale bank FED snel de benodigde liquiditeit in het systeem. In de grafiek is te zien dat het beleid van verkrappen en afbouw van de balanspositie van de FED daardoor tijdelijk is gepauzeerd.

FED balance sheet assets



In het geval van Credit Suisse, dat in de problemen kwam en overgenomen werd door UBS was er een andere opmerkelijke wending: volgens de Zwitserse wet kan een toezichthouder in het geval van een dreigend bankfaillissement de houders van achtergestelde obligaties achter de aandeelhouders plaatsen. Dit betekende dat de achtergestelde obligatiehouders van Credit Suisse zwaarder werden getroffen dan de aandeelhouders.

In de Eurozone gelden overigens andere regels: als banken staatsobligaties op de balans hebben, moeten ze extra kapitaalreserve aanhouden voor het koersrisico. Bovendien moeten aandeelhouders eerst "bloeden" voordat achtergestelde obligatiehouders worden aangesproken. Desondanks zat de schrik er goed in en deden beleggers snel risicovolle bezittingen van de hand.

Trustus aandelen dividend strategie

In de aandelen dividend strategie is er een beperkte blootstelling aan aandelen van banken en verzekeraars. Er is een belegging in ING met een beperkte omvang (1,6%) en een belegging van gelijke omvang in verzekeraar Allianz. ING ging in maart ruim -17% onderuit, Allianz -4%. En zoals in het rendementsstaatje onder deze tekst te zien is, beleefden ook de opkomende markten een slechte maand. Daar stond tegenover dat de bedrijven uit de sector Informatietechnologie konden profiteren van een daling van de kapitaalmarktrente, het aandeel Besi sloot maart bijvoorbeeld +9% hoger af en ook het bedrijf Coloplast uit de sector gezondheidszorg wist met +11% positief te verrassen. Er vonden verschillende transacties plaats, met als rode draad de toevoeging van een aantal dividend uitkerende, grote gerenommeerde bedrijven zoals Coca-Cola, McDonalds, Procter&Gamble, Broadcom en Vodafone. Doel van deze uitbreiding is het versterken en verbreden van de strategie o.a. met het oog op langer hoog blijvende inflatie. Per saldo verloor de strategie -0,3% in maart.

Trustus aandelen groeistrategie

In de aandelen groeistrategie zijn geen banken opgenomen, daardoor ontstond er geen direct effect op de portefeuille. Sterker nog, de bedrijfscijfers en vooruitzichten van de ondernemingen waren goed en de portefeuille liet voornamelijk plussen zien. Nvidia, de maker van grafische kaarten (+17%) en Salesforce, de aanbieder van "in the cloud" bedrijfssoftware (+ 19%) sprongen eruit. De strategie als geheel wist in maart +3,5% toe te voegen aan het jaarresultaat, dat inmiddels op +13,4% staat. De nadruk in de strategie ligt op goed geleide, internationaal opererende ondernemingen met sterke groeiperspectieven. In maart hebben geen mutaties in de portefeuille plaatsgevonden.

Trustus risicomijdende strategie

De risicomijdende strategie daalde in maart met -0,2%. De toegenomen risico's in het financiële stelsel dreef veel beleggers richting de staatsobligaties van Duitsland en Nederland, die daarvan profiteerden en in waarde stegen. Obligaties met een hoger risicoprofiel deden een stapje terug in koers. In de strategie is één directe positie in een Europese achtergestelde obligatie opgenomen, deze daalde in maart met -1,3%. Deze beperkte daling geeft aan dat het momenteel in de Eurozone wel goed zit met het basis vertrouwen in de financiële sector. In maart waren er geen mutaties in de portefeuille.

Trustus tactische strategie

In de tactische strategie staan de trends en het sentiment op aandelenbeurzen centraal. Zijwaarts bewegende beurzen vormen een grote uitdaging, omdat de markten geen duidelijke richting inslaan. In maart gaven onze grafiekanalyses in dit marktsentiment een verkoopssignaal af met betrekking tot de ingenomen positie op de wereldindex voor aandelen. Deze positie is verkocht en met de vrijgekomen middelen is een positie in het edelmetaal goud aangekocht, vanwege de tijdelijke onrust op financiële markten en tevens als hedge tegen inflatoire krachten. De strategie wist +0,9% te stijgen in maart en staat op een bescheiden jaarwinst van +2,3%.

Rendementen in Euro	maart 2023	t/m maart 2023
Wereldindex aandelen	0,09%	5,41%
S&P 500	1,09%	5,92%
Eurostoxx 50	3,99%	14,32%
AEX	1,82%	10,12%
Opkomende landen index	-3,68%	2,46%
Europese obligaties	-0,12%	2,16%
US-dollar	-2,43%	-1,47%
Brent olie	-4,91%	-7,15%
Goud	8,08%	8,40%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-0,31%	2,18%
Trustus Aandelen Groei Strategie	3,46%	13,42%
Trustus Tactische Strategie	0,86%	2,29%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,16%	0,33%

Joure, 31 maart 2023