

Bevrijdingsdag in de Verenigde Staten pakt slecht uit

Op woensdag 2 april kondigde president Trump de nieuwe importtarieven aan, “bevrijdingsdag” werd dat door hem genoemd. Op de persconferentie zagen we vervolgens onduidelijke en warrige berekeningen, waarbij voor ieder land een bepaald importtarief zal gaan gelden. Voor China werd een tarief van 145% getoond! Binnen een etmaal ging er een schokgolf door de financiële markten. Vooral de Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq en de Amerikaanse S&P 500, met daarin de grootste 500 beursgenoteerde ondernemingen, tikten medio april respectievelijk -20% en -15% voor het jaar aan. Daar kwam voor Europese beleggers de daling van de US-dollar (-10%) nog bovenop. Dat de soep uiteindelijk gelukkig minder heet werd gegeten bleek verderop in de maand.

De opgelegde invoerheffingen door de VS zijn inmiddels opgelopen van gemiddeld 3% (in 2024) naar nu 20%. De voor later dit jaar aangekondigde belastingverlaging voor Amerikaanse burgers en bedrijven moet daarvoor compensatie bieden. De problemen die door het huidige Amerikaanse regeringsbeleid ontstaan, in combinatie met de grilligheid die we nu ervaren, zijn talloos. Op de eerste plaats verstoort het de aanvoerketens, hetgeen leidt tot aanbodschokken, met mogelijk lege schappen tot gevolg. De toegenomen onzekerheid leidt ook tot uitstel van investeringen door bedrijven met consequenties op de middellange termijn. De Amerikaanse economie kan hierdoor in een recessie belanden, de eerste tekenen van afzwakking zijn al zichtbaar.

Een ander probleem vormt de kapitaalbalans van de Verenigde Staten. Doordat jarenlang meer is uitgegeven (importen, tekort op de handelsbalans) dan geproduceerd hebben de Amerikanen moeten lenen op de kapitaalmarkt. Omdat de US-dollar de reservemunt van de wereld is zijn deze schulden altijd tegen gunstige rentes gefinancierd. Nadat Trump begin april zijn plannen bekend maakte brak het vertrouwen van deze beleggers in Amerikaanse staatsobligaties. In rap tempo werden voor miljarden US-dollars aan Amerikaanse staatsobligaties verkocht, waardoor de Amerikaanse obligatierente fors opliep. Deze ontwikkelingen op de kapitaalmarkt maakten dat Trump al in april voor veel landen voor 90 dagen uitstel koos. Dit bracht de rust op de financiële markten terug.

We zijn momenteel getuige van een complexe balanceer-act met als elementen de handelstarieven en belastingverlagingen aan de ene kant en de economische groei en de rente op Amerikaanse staatsschuld aan de andere kant. De eerste test in april laat zien dat de beoogde handelstarieven geen vertrouwen vinden op de kapitaalmarkten. We verwachten in dat opzicht dan ook een matiging van het Amerikaanse beleid.

Trustus Aandelen Groei Strategie

Na een moeizame maand maart en de negatieve gevolgen voor de aandelenkoersen na de aankondiging van de importheffingen begin april, veerden deze in de tweede helft van de maand gelukkig weer behoorlijk op. De onderweging in de sector financials en de overweging van aandelen uit de sector technologie zorgden in de eerste 4 maanden voor de negatieve performance. Daarbij moet aangetekend worden dat diezelfde sector technologie in de voorbije jaren voor prachtige rendementen heeft gezorgd. De veerkracht en de vooruitzichten van technologieaandelen, denk aan de ontwikkelingen in AI, maken dat deze aandelen aantrekkelijk blijven. Mocht de FED (centrale bank V.S.) later in dit jaar over gaan tot renteverlagingen, zal deze categorie ondernemingen daar flink van profiteren. Per saldo moest de groeistrategie 1,5% inleveren en staat eind april op -10%. Er zijn in de maand april geen wijzigingen in de portefeuille aangebracht.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De Aandelen dividend strategie, die tot en met maart goed was blijven liggen, moest in april 3,6% prijs geven. Aandelen uit de sector consumentengoederen werden het hardst geraakt door de wereldwijde importtarieven. De koersen van Nike en LVMH gingen meer dan 10% onderuit op de aankondigingen van Trump. Tegenwicht in de portefeuille werd gegeven door de verzekeraars ASR en Allianz, maar per saldo was de reactie in de portefeuille negatief. De dividend strategie staat eind april op een verlies van -4,8%, maar de volatiliteit is zoals verwacht beduidend lager dan die van de groeistrategie. De blootstelling aan Amerikaanse aandelen ligt rond 25% en dat is minder dan het marktgemiddelde. In april werden geen wijzigingen in de portefeuille aangebracht.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie belegt in bedrijfsobligaties en staatsleningen. Met name de laatste categorie wordt regelmatig als veilige haven gebruikt, als de turbulentie om wat voor reden dan ook hoog wordt op de aandelenmarkt. Zo ook in april. Omdat de meer risicovolle bedrijfsobligaties in de strategie al waren gereduceerd en de veilige Europese staatsobligaties konden profiteren van toegenomen vraag, steeg de waarde van de risicomijdende strategie met 0,6%. Tot en met eind april is het behaalde rendement 1,75%.

Trustus Tactische Strategie

De heftige reacties op de aandelenmarkten schudden de tactische strategie heen en weer in april. De volatiliteit van de beurs hoorde bij de top-5 heftigste maand vanaf de jaren '40 van de vorige eeuw. Logisch dat onze grafiekanalyses een aantal verschillende signalen teweegbracht. Op basis van de negatieve trend vanaf de maand maart verkochten we de positie op de Japanse aandelenmarkt. Maar doordat de bewegingen op de Amerikaanse markt zo heftig waren gaven onze modellen een "oversold" signaal op zowel de wereldindex voor aandelen (met voor 60% blootstelling aan Amerikaanse aandelen), als op de Amerikaanse aandelenmarkt S&P 500 zelf. Een "oversold" signaal is een aankoopmoment, dus eind april bestaat de tactische strategie voor 50% uit aandelen, 25% in Goud en houden we nog 25% achter de hand voor verdere uitbreiding. Het resultaat van de tactische strategie is per ultimo april nihil.

Trustus Structured Products Strategie

De structured products strategie is erop gericht om door middel van verschillende gestructureerde posities met elk een garantiewaarde van minimaal 90%, het risico op lange termijn relatief beperkt te houden met de mogelijkheid op termijn te profiteren van stijgingen in diverse markten.

De strategie kende een licht herstel met een rendement van +0,22% over de maand, waarmee het totale rendement over 2025 tot nu toe uitkomt op -2,68%. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het herstel van de aandelenmarkten en een daling van de volatiliteit, wat gunstig uitpakt voor gestructureerde producten. Binnen de portefeuille was de structuur gebaseerd op het Fidelity Technologie Fund de best presterende positie, met een maandrendement van +2,35%. Afgelopen maand zijn er geen nieuwe garantiestructuren toegevoegd aan de Trustus Structured Products Strategie.

Rendement in Euro	april 2025	t/m april 2025
Wereldindex aandelen	-4,09%	-9,28%
Wereldindex dividend aandelen	-5,19%	-3,92%
S&P 500	-5,44%	-13,36%
Eurostoxx 50	-1,06%	6,53%
AEX	-1,79%	0,80%
Opkomende landen index	-3,51%	-4,88%
Europese obligaties	1,65%	0,78%
US-dollar	-4,78%	-8,86%
Brent olie	-19,59%	-22,93%
Goud	6,19%	26,15%
Bitcoin	12,81%	0,00%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-3,60%	-4,78%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-1,46%	-10,08%
Trustus Tactische Strategie	-0,91%	-0,09%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,58%	1,75%
Trustus Structured Products Strategie	-1,43%	-2,89%

Mei 2025