

Herstel blijft uit in oktober

De start van de oorlog in Gaza, begin oktober, betekende de opmaat voor de toename van de geopolitieke zorgen. Met (bijna) oorlogskonflikten in Oekraïne, Gaza en Taiwan is de wereld in een uiterst onrustige fase beland. Het menselijke leed dat deze conflicten veroorzaakt is een enorme ramp. De toename van geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten komt op een tijdstip waarop veel westerse landen hun defensieambities omhoog schroeven en vergroot de neerwaartse risico's voor de wereldhandelsgroei. Naarmate de onzekerheid over toekomstige economische groei toeneemt vragen beleggers daarvoor een extra premie, dit vertaalt zich in lagere prijzen (koersen) van risicovollere bezittingen zoals aandelen. Vluchthavens zijn in deze tijden juist staatsobligaties en goud. De laatste categorie wordt gezien als ultieme vluchthaven. De goudprijs steeg in oktober met ruim 8%.

De zogenaamde risk-off situatie, waarin risicovollere bezittingen worden geruild voor veiliger alternatieven, deed aldus opgeld in oktober. Dit resulteerde in negatieve performances voor de meeste beleggingscategorieën.

Het positieve nieuws is dat de piek in de rente zo langzamerhand wel in zicht is. De inflatie daalt en de arbeidsmarkt lijkt vooral in de Verenigde Staten te verruimen, dit laatste is een belangrijke voorwaarde voor de centrale bank om de beleidsrente te verlagen. Vrijwel alle belangrijke centrale banken gaven in oktober dan ook aan een pauze in te lassen en de beleidsrente in ieder geval niet te verhogen.

In de Verenigde Staten lopen de bedrijfswinsten per saldo alweer op, wellicht volgen Europa en Azië in het volgende kwartaal. De rente op obligaties ligt momenteel boven het winstrendement op aandelen, hetgeen vrij uitzonderlijk is en de terugkeer naar meer "normale" verhoudingen zou goed nieuws zijn voor zowel aandelen- als obligatiekoersen. Dit alles tezamen werpt een gematigd optimistische blik op de komende periode.

Trustus aandelen dividend strategie

In de dividend strategie kiezen we voor aandelen met een goede winstgevendheid over een reeks van jaren, een solide balans en een hoog dividendpercentage. Ondanks deze conservatieve insteek volgde de aandelen dividend strategie in oktober de algehele negatieve stemming en verloor 2,68%. Dit was fractioneel beter dan de wereldindex voor aandelen en de specifieke dividendaandelen index. Een tweetal positieve uitschieters in het matige sentiment op de beurzen, Besi (+15%) en Neste (+11%) konden niet voorkomen dat de strategie over een breed front rode cijfers schreef. Estée Lauder behoorde tot de zwakke performers (-10%) nadat het een winstwaarschuwing had gegeven. De Chinese markt voor schoonheidsproducten ligt er nog steeds zwak bij en het herstel wordt pas in de loop van volgend jaar verwacht. Er is vertrouwen in een ommekeer en op het huidige koersniveau is, gelet op het potentieel, het aandeel aantrekkelijk. Er vonden geen mutaties in de portefeuille plaats, het rendement tot en met oktober bedraagt 0,1%.

Trustus aandelen groei strategie

De aandelen groei strategie daalde met "slechts" 1,57% in de maand oktober. Dit is aanmerkelijk beter dan de 3,22% die de wereldindex moest prijsgeven. De relatieve 'outperformance' van de afgelopen maand was het gevolg van de overweging in de sector Technologie en de specifieke keuzes in de sectoren Media en Industrie. Helaas waren er flinke negatieve bijdragen aan het resultaat vanuit de posities in Intuitive Surgical en Adyen. Grondige analyses m.b.t. deze aandelen resulteerde in het vasthouden van deze aandelen en we verwachten herstel van de koersen. Ook waren er een paar mooie positieve uitschieters, deze werden geleverd door Novozymes en Wolters Kluwer. Er vonden geen mutaties plaats in de groei strategie. Het resultaat tot en met oktober staat op 14,57%.

Trustus risicomijdende strategie

De risicomijdende strategie had te maken met een daling van de koersen van bedrijfsobligaties, vanwege de toegenomen geopolitieke onrust die de internationale kapitaalmarkten beïnvloedt. In dit soort situaties vluchten beleggers (tijdelijk) vanuit aandelen en bedrijfsobligaties naar staatsobligaties. De positie in Nederlandse staatsobligaties is in oktober uitgebreid binnen de strategie. Dit heeft meerdere redenen. Nu de centrale banken de beleidsrente niet meer hebben verhoogd komt het moment dichterbij dat deze beleidsrente naar beneden kan worden bijgesteld. Om daarvan te profiteren is de rentegevoeligheid van de portefeuille alvast verhoogd middels uitbreiding in de staatslening. Daarnaast komen we op een punt dat langer lopende Nederlandse staatsobligaties vanuit het effectief rendement weer aantrekkelijk worden. De afgelopen jaren lag dit risicovrije rendement op een staatsobligatie rond de 0%, inmiddels ligt dit rond de 3%. De strategie als geheel moest in oktober nog wel 0,5% prijs geven en staat op een rendement t/m eind oktober van -1%.

Trustus tactische strategie

In de tactische strategie variëren we met de exposure naar aandelen, obligaties, edelmetalen, grondstoffen en liquiditeiten. Opportuniteiten vinden hun weg in deze strategie. Afgelopen maand profiteerde de positie in goud, in oktober goed voor 25% van de strategie, van de geopolitieke onrust. Goud steeg ruim 8% afgelopen maand. Halverwege de maand gaven onze grafiekanalyse een verkoopssignaal in de Nikkei-index, waarop de positie in de Japanse index is verkocht. Later in de maand bleek de Nikkei "oversold" te zijn en dit was de reden om weer terug te keren naar de eerder verkochte positie. De tactische strategie roeide in oktober tegen de stroom in en behaalde een positieve performance van 0,8% en heeft eind oktober een jaarresultaat van 4,4%.

Rendementen in Euro	oktober 2023	t/m oktober 2023
Wereldindex aandelen	-3,22%	7,78%
Wereldindex dividend aandelen	-3,53%	1,09%
S&P 500	-2,91%	12,10%
Eurostoxx 50	-1,74%	10,45%
AEX	-0,74%	6,68%
Opkomende landen index	-4,53%	-0,59%
Europese obligaties	0,81%	1,06%
US dollar	-0,81%	1,27%
Brent olie	-3,63%	1,75%
Goud	8,33%	8,79%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-2,68%	0,09%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-1,57%	12,77%
Trustus Tactische Strategie	0,82%	4,39%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,54%	-1,03%