

## **Eindejaarsrally in de maak?**

November was voor alle Trustus beleggingsstrategieën een positieve maand. Voor investeerders in groeiaandelen was het zelfs één van de meest voorspoedige maanden sinds de kredietcrisis van 2008. Beleggers zijn zich bewust van de waarschijnlijke piek in de rente en anticiperen op een verwachte daling van de beleidsrente van centrale banken volgend jaar. Onder invloed van gunstige inflatiecijfers daalde de rente op obligaties, wat lijkt te dienen als het startsein voor een eindejaarsrally. Met een krachtige afsluiting kan 2023 alsnog een succesvol jaar worden voor beleggers.

Het lijkt erop dat de inspanningen van centrale banken om de inflatie onder controle te krijgen, vruchten beginnen af te werpen. Er zijn echter verschillen tussen de Verenigde Staten en Europa. In Europa bevinden we ons al in een milde recessie, waardoor de rente waarschijnlijk zal worden verlaagd om de groei niet verder te vertragen. In de Verenigde Staten is de economie echter veerkrachtiger, zoals keer op keer blijkt uit arbeidsmarktgegevens. Het is waarschijnlijker dat de rente daar langer op een hoger niveau blijft, wat ook leidt tot een sterke Amerikaanse dollar.

De bedrijfswinsten laten in de VS weer een stijgende trend zien en de kans is groot dat ondernemingen in Europa en Azië dit voorbeeld waarschijnlijk volgend jaar zullen volgen. Een positieve factor voor de relatieve waarderingen van aandelen is bovendien dat na twee jaar van stijgende obligatierendementen de recente dalingen voor verlichting zorgen. Deze afname van de rente heeft een aanzienlijke impact in combinatie met positieve vooruitzichten voor winstverwachtingen. Hierdoor is het sentiment op de beurzen in november duidelijk opgeklaard. Historisch gezien behoort het winterseizoen tot een van de gunstigere periodes voor aandelenbeleggingen, wat uitzicht biedt op een langer durende rally.

## **Trustus Aandelen Dividend strategie**

Solide dividendaandelen moeten het al langere tijd afleggen tegen de groeiaandelen. Ondanks een degelijke bedrijfsvoering, sterke financiële balans en de solide vooruitzichten van de ondernemingen in de dividendstrategie, beperkte de hogere rente, die gezien kan worden als concurrent van het dividend, de koersvorming van deze aandelen. Hierbij dienen beleggers zich wel te realiseren dat de beweeglijkheid en daarmee het korte termijn risico van de dividendstrategie ook aanmerkelijk lager ligt dan in onze groeistrategie en daarmee beter bescherming biedt bij een eventueel negatief sentiment op de beurs. In november kon de dividendstrategie 4,36% toevoegen aan het resultaat. Er vonden een paar mutaties plaats in de portefeuille. We namen afscheid van Relx (vroeger Elsevier), dat nu als groeiaandeel door het leven gaat en we verkochten farmaceut Pfizer, vanwege de matige vooruitzichten en een zwakker geworden strategische positie t.o.v. haar concurrenten. Nieuw in de portefeuille is FMC Corporation, dat zich toelegt op gewasverbetering, met een sterke poot in de biologische bestrijding van ziektes.

## **Trustus Aandelen Groei strategie**

De groeistrategie wist een spectaculaire 11,65% toe te voegen aan het resultaat en het resultaat t/m november bedraagt maar liefst 25,9%. De strategie is opgebouwd rond grote, internationaal opererende bedrijven met zeer sterke strategische posities en vooruitzichten in markten met groeipotentieel. Het op de lange termijn creëren van aandeelhouderswaarde vereist dat verantwoord wordt omgegaan met de belangen van alle stakeholders. Dit vormt de uitgangspunten van de groeistrategie. In de afgelopen maand waren het de bedrijven in de sectoren Technologie, Gezondheidszorg en Financiële waarden die de grootste positieve bijdrage leverden. Er werd ook een nieuw aandeel opgenomen, de Zwitserse VAT group. Dit bedrijf levert vacuümpompen aan producenten van chipmachines en wint stelselmatig marktaandeel van minder gespecialiseerde spelers in deze markt.

### Trustus Risicomijdende strategie

De risicomijdende strategie wist van de daling van de lange rente gebruik te maken - in oktober verhoogden we de rentegevoeligheid - en staat weer op een (weliswaar kleine) plus t/m november van 1,21%. In november vonden er geen mutaties plaats in de strategie. We oriënteren ons momenteel op verschillende beleggingsideeën: een verdere verhoging van de rentegevoeligheid, een versterking van de kredietkwaliteit van de portefeuille door toevoeging van staatsobligaties en de mogelijkheden om te profiteren van een toekomstige versteiling van de rentecurve.

### Trustus Tactische strategie

In de tactische strategie gaf het positieve sentiment op de financiële markten alle aanleiding om mee te liften op de koersstijging van aandelen. In november werd één van de posities op de geldmarkt, met een laag risico en dito rendementsverwachting, ingeruild voor een positie op de wereldindex voor aandelen. Daarmee is de strategie per eind november voor 50% in aandelen belegd. Ook de positie in Goud, dat kan blijven profiteren van een lagere rente, is behouden. Eén deel in de strategie bestaat uit een positie op de geldmarkt en kan op een geschikt moment risicodragend worden ingezet. De tactische strategie steeg afgelopen maand met een kleine 2% naar een rendement van 6,39% t/m november.

Rendement in Euro	november 2023	t/m november 2023
Wereldindex aandelen	5,82%	14,05%
Wereldindex dividend aandelen	3,45%	4,58%
S&P 500	5,98%	18,80%
Eurostoxx 50	8,08%	19,37%
AEX	6,84%	13,97%
Opkomende landen index	4,89%	4,27%
Europese obligaties	2,73%	3,82%
US-dollar	-2,89%	-1,65%
Brent olie	-5,23%	-3,59%
Goud	2,66%	11,68%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	4,36%	4,45%
Trustus Aandelen Groei Strategie	11,65%	25,91%
Trustus Tactische Strategie	1,92%	6,39%
Trustus Risicomijdende Strategie	2,26%	1,21%