

Augustus vakantiemaand

De aloude beurswijsheid “sell in May but remember, be back in September”, zorgde voor een afwachterende houding bij beleggers in augustus. Belangrijke beslissingen over de richting van de beleidsrente worden door de verschillende centrale banken in september genomen. Bedrijfscijfers lieten een gemengd beeld zien, waarbij een mooi potentieel voor achtergebleven aandelen in het verschiet ligt. Meest opvallend was dat in deze rustige maand de Bitcoin de grote verliezer was (-8%) en de olieprijs eveneens 8% goedkoper werd.

President Trump lijkt zijn greep op de Amerikaanse centrale bank (FED) steeds verder te verstevigen. De bezorgdheid neemt toe dat de centrale bank gedwongen wordt het overheidstekort te helpen financieren door de rente kunstmatig laag te houden. Overigens is het vooruitzicht op zwakkere groeivooruitzichten voor de FED reden genoeg om in september de rente te gaan verlagen. Al geruime tijd is de algemene marktverwachting dat bij een lagere rente ook de dollar gaat verzwakken. Beleggers gaan ervan uit dat de FED de rente de komende kwartalen meerdere keren zal verlagen.

De Europese Centrale Bank (ECB) blijft naar verwachting in de wacht staan qua rentebeleid. Europa wordt geconfronteerd met een krappe arbeidsmarkt en stijgende lonen, maar de inflatie blijft gematigd. Mocht de groei toch versnellen dan kan de inflatie gemakkelijk stijgen, maar voorlopig zien we dit beeld niet, deels veroorzaakt door de onzekerheid over de Amerikaanse handelstarieven. Zolang dit aanhoudt, is de kans groot dat de inflatie in de eurozone daalt. We verwachten daarom stabiele (tot licht dalende rentes) in Europa, dalende rentes in de VS en dus zwakkere dollarvooruitzichten. Dit wordt versterkt door het feit dat het beleid van Trump buitenlandse investeerders ontmoedigt om kapitaal aan de VS toe te wijzen.

Het zicht op lagere beleidsrentes, redelijke waarderingen van aandelen met goede vooruitzichten voor bedrijven die AI toepassen en een weliswaar verzwakkende, maar nog immer positieve economische groei is reden om gematigd optimistisch te zijn over de koersontwikkelingen in het najaar. De maanden november tot en met april zijn historisch gezien de beste beursmaanden.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De koers van de groeistrategie daalde met 2,5% in de maand augustus. De portefeuille bestaat nog steeds uit bedrijven met een leidende positie in hun branche en uitstekende groeivooruitzichten. Na een lange reeks van maanden waarin een duidelijke outperformance werd neergezet, heeft de strategie nu te maken met een paar tegenslagen, waarvan wij denken dat die tijdelijk zijn en geen reden geven tot aanpassing van het beleggingsbeleid. Vooral bedrijven die gericht zijn op zogenaamde Enterprise technologie (software) zijn relatie zwaar afgestraft. Voor beleggers is het in een aantal specifieke gevallen waarschijnlijk onduidelijk of de opkomst van Artificial Intelligence een kans of een gevaar is. Dit vertaalt zich momenteel in lagere koersen. Ook ontbreken in de portefeuille, om uiteenlopende redenen, een aantal aandelen die het goed hebben gedaan de afgelopen maanden. Een voorbeeld zijn de Europese traditionele banken (daarin belegt Trustus via de dividendstrategie) en aandelen als Meta en Netflix, die niet door onze selectie komen. Ook speelt de sterk gedaalde dollar in 2025 de strategie parten. De performance tot en met eind augustus bedraagt -7,8%.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividend strategie koerste 0,74% hoger in augustus. De grote farmaceuten, lange tijd niet in trek bij beleggers vanwege mogelijk schadelijke maatregelen van de regering Trump, lieten in augustus mooie plussen zien. Ook de bedrijven Diageo en Salmar, die duidelijk ondergewaardeerd waren geworden na een terugval in koers, konden plussen van respectievelijk 10% en 20% laten zien. De brede spreiding

over markten en sectoren, met een focus op een sterke financiële positie en stabiele winstgroei, in combinatie met een voorspelbaar dividend, maakt deze strategie tot een zeer degelijke propositie. De strategie als geheel heeft per saldo dit jaar een rendement van 2,91% laten zien.

Trustus Risicomijdende Strategie

De zogenaamde credit spreads, de extra rente op bedrijfsobligaties ten opzichte van staatsobligaties, hebben in augustus geen hoge beweeglijkheid laten zien en liggen nog op dezelfde niveaus als vorige maand. De totale rente (yield) op de verschillende segmenten obligaties is relatief hoog en dat maakt beleggen in obligaties een stuk aantrekkelijker dan een paar jaar geleden. De sterke winstcijfers van bedrijven laten zien dat de economieën nog steeds goed functioneren. Wij onderwegen nog steeds de meer risicovollere bedrijfsobligaties omdat de vergoeding voor het extra risico nu niet opweegt tegen de extra verdiensten. De strategie kon 0,5% bijschrijven in augustus en staat op een rendement van 3,45% dit jaar.

Trustus Tactische Strategie

In de tactische strategie zagen we de koers van de Bitcoin teruglopen. Op de laatste handelsdag van augustus kreeg ons handelssysteem een verkoopssignaal. Dit signaal is opgevolgd waardoor we de nieuwe maand ingaan met twee posities met blootstelling in aandelen, één positie in Goud, dat alsmaar door blijft stijgen en één positie op de geldmarkt na de verkoop van de positie in Bitcoin. De daling van de Bitcoin in augustus had uiteraard een negatief effect op de strategie als geheel, deze staat nog steeds op een rendement van 5,8% t/m eind augustus.

Categorie	augustus	2025
Wereldindex aandelen	0,20%	1,11%
Wereldindex dividendaandelen	1,08%	1,20%
S&P 500	-0,41%	-2,03%
Eurostoxx 50	0,65%	12,31%
AEX	-0,01%	4,35%
Opkomende landen index	-0,96%	5,76%
Europese obligaties	-0,21%	0,66%
US dollar	-2,38%	-11,56%
Brent olie	-8,32%	-19,29%
Goud	4,68%	31,43%
Bitcoin	-8,26%	15,72%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,74%	2,91%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-2,55%	-7,83%
Trustus Tactische Strategie	-2,19%	5,80%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,50%	3,45%
Trustus Structured Products Strategie	0,67%	0,45%