

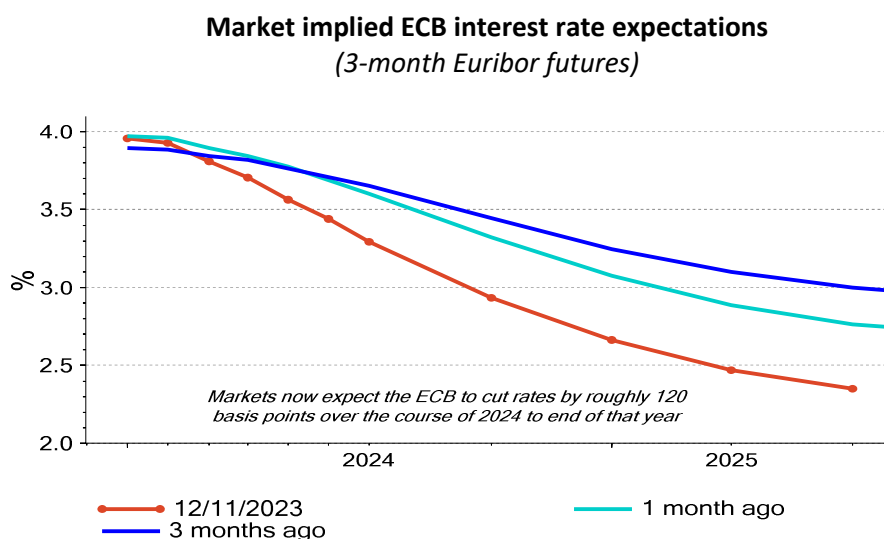
Sterke Eindsprint

In de vorige maandbrief werd al gesproken over het feit dat een ingezette daling van de kapitaalmarktrente het startsein leek te zijn voor een eindejaarsrally. Die kwam er inderdaad!

In december konden de financiële markten de positieve stemming van de vorige maand namelijk verder voortzetten. Nieuwe economische data hadden wederom een positief effect op de vooruitzichten voor de inflatie en de economische groei. Deze cijfers gaven de markt hoop dat de renteverhogingen nu echt voorbij zijn en dat er ruimte gaat ontstaan voor renteverlagingen door de centrale banken in 2024. Dit werd medio december door de belangrijkste centrale banken, de Federal Reserve (FED) en de Europese Centrale Bank (ECB) in hun bijeenkomsten min of meer bevestigd. De FED was hierin nog het meest expliciet, doordat voorzitter Jerome Powell toegaf dat het onderwerp van renteverlagingen de komende vergaderingen op de agenda zou staan. Hoewel de inflatie zeker nog niet het gewenste niveau heeft bereikt van 2%, gaat deze wel degelijk de goede richting op. De algemene verwachting is nu dat de beleidsrente in de VS dit jaar, in 3 stappen van 25 basispunten, met 0,75% zal worden verlaagd. Voor wat betreft de rente in Europa is eveneens de verwachting dat de ECB deze in 2024 in verschillende stappen zal gaan verlagen (zie onderstaande grafiek).

Het gevolg van de uitspraken van Powell was dat de kapitaalmarktrente, na eerder in november al flink te zijn gedaald, in december nog verder omlaag ging. De markt heeft in feite al een voorschot genomen op de mogelijke renteverlagingen voor komend jaar. Dit komt tot uitdrukking in een inverse rentecurve, wat wordt geassocieerd met een economische neergang. Een daadwerkelijk (zware) recessie is evenwel minder waarschijnlijk, vanwege de nog steeds krachtige arbeidsmarkt en consumentenbestedingen, niet alleen in de VS maar ook in Europa.

In twee maanden tijd is de rente voor 10-jarige Nederlandse staatsobligaties van 3,25% naar 2,25% gedaald, hetgeen zowel de obligatiekoersen als de aandelenkoersen een enorme impuls heeft gegeven. Een begrijpelijke reactie van de financiële markten aangezien een fors lagere rente zowel voor de overheidsfinanciën als de financieringskosten voor bedrijven zeer gunstig is. Vooral op groeiende bedrijven, die vaak nog flink moeten lenen voor hun investeringen, zal dit een gunstig effect hebben. Hoewel de laatste handelsweek weinig spektakel meer opleverde, werd een turbulent beleggingsjaar, al met al, positief afgesloten.



Source: LSEG Datastream/ECR Research

Trustus Aandelen Dividend Strategie

Vooral gedreven door de dalende kapitaalmarktrente gingen de aandelenkoersen over een breed front verder omhoog. Ook de aandelen in de dividendstrategie konden in lijn met de benchmark profiteren van het gunstige sentiment. Positieve uitschieters waren deze maand de aandelen Broadcom, Signify en het in november nieuw opgenomen aandeel FMC Corporation met koerswinsten van 15-20%.

Signify, de vroegere lichtdivisie van Philips, profiteerde van gunstige reacties op de recent aangekondigde reorganisatie. Er vond de afgelopen maand één wijziging plaats in de strategie en dat was de verkoop van het aandeel Sonova. Naast tegenvallende cijfers werd ook de verwachte winstgroei door het bedrijf voor de komende jaren naar beneden bijgesteld, hetgeen voor ons reden was om winst op het aandeel te nemen.

De dividend strategie wist deze maand uiteindelijk 2,76% toe te voegen aan het resultaat waarmee het jaarrendement uitkomt op 7,34%.

Trustus Aandelen Groei Strategie

Zo spectaculair als de koerswinst die de aandelen groei strategie in november behaalde werd de stijging in december niet, maar met een maandrendement van 5,70% werd de benchmark wederom overtroffen. Hiermee komt het jaarresultaat uit op 33,08%. In de afgelopen maand, waarin de rente nog verder daalde, konden vooral de groeiaandelen verder profiteren. Een dalende rente heeft namelijk vaak een bovengemiddeld positief effect op het sentiment voor deze aandelen, hetgeen ook deze maand weer tot uiting kwam. Hierbij dient wel te worden vermeld dat de bewegelijkheid (risico) van deze aandelen hoger is dan de benchmark.

De Zwitserse bedrijven Sika en Straumann Holding waren in december koploper wat performance betreft, met ook hier koerswinsten van 15-20%, mede geholpen door de stijging van de Zwitserse Frank. Straumann is een Zwitserse multinational die actief is op het gebied van tandheelkundige instrumenten en implantaten en Sika is een chemiebedrijf dat producten fabriceert voor verlijming en afdichting, waaronder het bekende merk Sikaflex. In december hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de groei strategie.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie kon in december opnieuw profiteren van een dalende rente op de kapitaalmarkt. Een dalende rente zorgt namelijk voor stijgende koersen van obligaties. De mate van stijging hangt dan weer af van de looptijd (duration) die de obligaties hebben. Hoe langer de looptijd hoe groter normaal gesproken de stijging. De strategie bestaat uit een wereldwijde obligatieportefeuille, aangevuld met alternatieve beleggingen. De grootste uitschieter deze maand was de belegging in de groene Nederlandse staatslening tot 2040 met een stijging van ruim 7%. In de maand december hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden en kon de risicomijdende strategie een rendement bijschrijven van 2,51% waarmee het jaarresultaat uitkwam op 3,75%.

Trustus Tactische Strategie

De twee aandelenposities binnen de tactische strategie, de positie op de wereldindex en de positie op de Japanse beurs, hebben ook in december flink geprofiteerd van het positieve sentiment op de financiële markten met stijgingen van 3%-4%. Deze twee posities hebben gezamenlijk een belang van 50% in deze strategie. De huidige twee andere posities, in goud en in een geldmarktfonds, zijn behoudender en hun maandrendement bleef dan ook beperkter. Er hebben in december geen wijzigingen plaatsgevonden. De tactische strategie steeg uiteindelijk in de afgelopen maand per saldo met 1,72% naar een rendement van 8,22% t/m december.

Rendement in Euro	december 2023	t/m december 2023
Wereldindex aandelen	3,52%	18,06%
Wereldindex dividend aandelen	3,48%	8,22%
S&P 500	2,89%	22,23%
Eurostoxx 50	3,22%	23,22%
AEX	2,85%	17,22%
Opkomende landen index	2,24%	6,60%
Europese obligaties	3,30%	7,25%
US-dollar	-1,58%	-3,20%
Brent olie	-6,99%	-10,32%
Goud	1,45%	13,30%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	2,76%	7,34%
Trustus Aandelen Groei Strategie	5,70%	33,08%
Trustus Tactische Strategie	1,72%	8,22%
Trustus Risicomijdende Strategie	2,51%	3,75%

Joure, januari 2024