

Amerikaanse beurs krijgt impuls na verkiezing Trump

De verkiezing van Donald Trump heeft in de maand november flink wat losgemaakt op de wereldwijde beurzen. Het vooruitzicht op verlaging van belastingen en afnemende regeldruk in de Verenigde Staten wint het momenteel van grotere overheidstekorten en inflatieprijkkels. Vooral de technologiebedrijven en de Bitcoin hadden de wind in de zeilen, maar de gehele breedte van de markt in de Verenigde Staten kende een zeer goede maand. Europese aandelenbeurzen en de equivalenten in opkomende landen waren minder positief gestemd vanwege het vooruitzicht op importtarieven en een mogelijke handelsoorlog.

Vooruitlopend op de inauguratie in januari zijn er al flink wat namen genoemd voor de nieuwe regering van Trump. Daaronder zijn een aantal niet bepaald onomstreden lieden, zoals Elon Musk. Een degelijke naam in zijn team is de nieuwe minister van Financiën, de econoom Scott Bessent. Hij moet toch meteen doorhebben dat als Trump al zijn plannen voor belastingverlagingen en importtarieven doorzet, dit voor de VS eindigt in hoge overheidstekorten, inflatie en rentes, terwijl de groei beperkt blijft. Als Trump zijn voornemens allemaal zou uitvoeren, zal de obligatiemarkt vrij snel op tilt slaan. Trump wordt dan uiteindelijk gedwongen op veel punten bakzeil te halen, want een sterke daling van obligaties en aandelen wil hij absoluut voorkomen. Hij wil juist de redder van de economie en niet de verstoorder zijn. Bessent moet daarom o.a. zorgen voor een efficiëntere overheid, een rol die wordt toebedeeld aan Elon Musk, en via deregulering voor lagere energieprijzen om de inflatie te drukken. Verder staat het verlagen van de belastingen om investeringen te stimuleren hoog op de agenda en het verhogen van de importtarieven in stapjes van 5%. De krappe arbeidsmarkt zal er snel toe leiden dat Bessent maant tot voorzichtigheid bij het uitzetten van illegalen. De soep zal dus waarschijnlijk niet zo heet gegeten worden...

De economische groeicijfers uit Europa vallen steeds meer tegen. Vooral Duitsland betaalt nu de prijs voor een beleid dat zijn economie sterk afhankelijk heeft gemaakt van goedkope gasimport uit Rusland. Bovendien heeft de zelfopgelegde limiet om het overheidstekort onder de 0,35% van het Bruto Nationaal Product te houden, het vermogen van het land om in de loop der jaren adequaat te investeren in infrastructuur en onderzoek en ontwikkeling (R&D) beperkt. Daarnaast kampen zowel Frankrijk als Italië met hoge overheidsschulden. Europese aandelen blijven qua koersontwikkeling dit jaar ver achter bij de Amerikaanse bedrijven. Zonder goed gezamenlijk Europees beleid blijft onze technologische achterstand en beperkte groei van arbeidsproductiviteit een zorgenkindje. Op korte termijn is de enige haalbare "redder" de Europese Centrale Bank (ECB). Door middel van lagere rentetarieven kan de ECB een aantal van de uitdagingen verzachten. In december wordt een verlaging van 0,25-0,5% verwacht.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De overwinning van Trump betekende goed nieuws voor de technologie aandelen, die sterk vertegenwoordigd zijn in de groeiestrategie. De strategie wist maar liefst 7,1% te stijgen in november, normaal gesproken een jaarrendement voor aandelen. Maar ook een niet-technologie bedrijf als Walt Disney, dat bekend maakte dat de ingezette koerswijziging zijn vruchten afwerpt, wist maar liefst 25% te stijgen in november. Er werd een nieuw aandeel opgenomen in de strategie, het aan de Nederlandse beursgenoteerde ASM International (ASMI). Dit bedrijf is in 1968 opgericht in Nederland en is uitgegroeid tot een toonaangevende speler in de chipmarkt. ASMI is marktleider in een specifieke technologie binnen de chipindustrie, genaamd Atomic Layer Deposition (ALD). Deze technologie is cruciaal voor het maken van de meest geavanceerde chips. In de Aandelen Groei Strategie vonden geen verkopen plaats. Het rendement tot en met eind november staat inmiddels op 20,74%.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De Trustus Aandelen Dividend Strategie is verdeeld over de continenten. Er is een overweging naar Europa ten opzichte van de Verenigde Staten en de rest van de wereld. De verschillen in rendementen tussen de werelddelen zijn groot, de Verenigde Staten is dit jaar koploper. Ook zien we dat het voornamelijk groeiaandelen zijn die momenteel door beleggers worden geapprecieerd. Dat maakt dat de dividendstrategie wat achterblijft in de rendementsontwikkeling. November was desondanks een goede en positieve maand voor de dividendaandelen, waarbij de strategie 2,3% toe kon voegen aan het jaarrendement. Emerson Electric (+26%) en Honeywell (+17%), twee Amerikaanse iconen, trokken de kar. Eind november staat de dividendstrategie op een totaalrendement van 6,3%.

Trustus Risicomijdende Strategie

De verkiezing van Trump was ook op de wereldwijde obligatiemarkten de grootste factor in november. Het vooruitzicht op een overheidsbeleid dat economische groei gaat ondersteunen betekende goed nieuws voor bedrijfsobligaties, die het grootste deel van strategie vormen. Zowel de hoogrentende obligaties als de bedrijfsobligaties met een sterkere kredietkwaliteit stegen in waarde. Vanwege de dit jaar opgelopen waardering voor hoogrentende obligaties wordt in dit deel van de portefeuille momenteel gekozen voor de sterkere kredietkwaliteit. Voor obligaties uit opkomende markten was de aankondiging van importtarieven uiteraard minder goed nieuws. Deze obligaties zijn slechts beperkt aanwezig in de strategie. In november werd 0,42% aan rendement geboekt waardoor de Risicomijdende (obligatie) Strategie op een resultaat van 4,04% tot en met eind november staat.

Trustus Tactische Strategie

De tactische strategie denderde door in november. Er werd een resultaat geboekt van maar liefst 12,64%. Verantwoordelijk voor een belangrijk deel van dit resultaat was de eind oktober, via een beursgenoteerd instrument, opgenomen positie in de Bitcoin. Zoals wij al eerder schreven staan alle seinen op groen voor de Bitcoin, nu duidelijk is dat de nieuwe Amerikaanse regering de cryptomunt heeft omarmd. Inmiddels heeft de Bitcoin de magische grens van 100.000 USD doorbroken. De waarde van goud bleef vrijwel onveranderd, de twee overige posities op de aandelenbeurzen deden het goed. Per eind november noteert de tactische strategie een rendement van 35%.

Categorie	November 2024	2024
Wereldindex aandelen	6,63%	25,86%
Wereldwijde index dividendaandelen	3,15%	17,29%
S&P 500	8,82%	34,07%
Eurostoxx 50	-0,32%	9,77%
AEX	1,17%	14,99%
Opkomende landen index	-0,90%	13,17%
Europese obligaties	1,93%	3,73%
US-dollar	2,78%	4,70%
Brent olie	2,47%	-0,88%
Goud	-2,88%	28,75%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	2,30%	6,34%
Trustus Aandelen Groei Strategie	7,10%	20,74%
Trustus Tactische Strategie	12,64%	35,00%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,42%	4,04%
Trustus Structured Products Strategie	2,03%	2,71%

December 2024