

## Prachtig beursjaar gaat als een nachtkaars uit

Beleggers die in december op een mooi slotakkoord van de aandelenbeurs hoopten, kwamen enigszins bedrogen uit. De financiële markten die na de verkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten in november erg enthousiast hadden gereageerd, lieten het in de afgelopen maand afweten. De renteverlagingen door zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse centrale bank (FED) konden dit niet verhinderen. Politieke onrust in verschillende delen van de wereld, zoals een poging tot staatsgreep in Zuid-Korea en het omvallen van het regime van Assad in Syrië, droeg uiteraard niet bij aan een onbezorgd beurs sentiment in de laatste maand van het jaar. In dergelijke omstandigheden was het dan ook niet vreemd dat juist beleggingen als goud (zie onderstaande grafiek) en ook de Bitcoin hun hoogste koers ooit bereikten. Goud was een van de beste beleggingen dit jaar, het edelmetaal werd in 2024 ongeveer 27% duurder en beleefde daarmee één van de beste jaren van deze eeuw. De waarde van goud, dat als een veilige belegging wordt beschouwd, werd vooral gestuwd door geopolitieke onzekerheden, renteverlagingen en aankopen door centrale banken in India en China.

Het begeleidend commentaar van de FED bij de renteverlaging van 4,5% naar 4,25%, halverwege de maand, viel niet in goede aarde. De economische groei in de VS blijft namelijk op een dermate hoog niveau dat de noodzaak voor de centrale bank om de rente fors te verlagen op dit moment niet aanwezig is. Daarnaast is de verwachting dat de aangekondigde maatregelen van Trump, zoals het verlagen van de belastingtarieven, het verminderen van immigratie en het opleggen van importtarieven, de inflatie geen goed zullen doen. Dit alles zal waarschijnlijk inhouden dat men in 2025 de rente in de VS nog twee keer zal gaan verlagen in plaats van de door de markt verwachte drie of vier verlagingen.

De reactie hierop zorgde wereldwijd voor enige winstnemingen op de aandelenbeurzen. De beursmaand december ging daarmee helaas als een nachtkaars uit, wat niet weg neemt dat 2024 uiteindelijk een zeer goed beursjaar is geworden voor beleggers.

Gold Futures ▲ 2,667.14 +1.74 (+0.07%)



## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De maand december bracht over het algemeen weinig vuurwerk meer voor de aandelenkoersen. De eerder genoemde winstnemingen, na de renteverlaging in de VS, zorgden ervoor dat ook de groeistrategie de afgelopen maand terrein moest prijsgeven met een koersdaling van 2,1%. Met name technologieaandelen, die gevoeliger zijn voor renteontwikkelingen, waren even uit de gratie. Veel van deze aandelen hebben echter een prima jaar achter de rug waarmee de winstnemingen ook te verklaren zijn.

Uiteindelijk kon de groeistrategie in 2024 een rendement noteren van 18,1%, wat na de performance van 33% in 2023 wederom een prima resultaat is. Het Amerikaanse Nvidia, o.a. ontwerper van geavanceerde chips en software voor AI-toepassingen, bleek dit jaar de absolute uitblinker binnen de strategie met een koersstijging van maar liefst 190%. In de maand december vonden geen wijzigingen plaats binnen de strategie.

## **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

Het jaar 2024, met uitzondering van de maand december, was wederom een beursjaar waarin met name technologie gerelateerde groeiaandelen flink konden profiteren van het sentiment. De meer defensieve aandelen uit de dividend strategie, o.a. geselecteerd op basis van een sterke balans en dividenduitkeringen, moesten het vaak doen met bescheidener rendementen. Het defensieve karakter van de strategie bleek wel uit het feit dat strategie, ondanks de verkoopdruk, een positief rendement realiseerde van 1,1% in december. Afgelopen maand werd de strategie aangevuld met het Amerikaanse bankbedrijf U.S. Bancorp.

De dividend strategie wist over heel 2024 uiteindelijk een performance te noteren van 7,51%. Het aandeel Broadcom, niet geheel toevallig uit de technologiesector, was verreweg de grootste stijger met een jaarrendement van 125%.

## **Trustus Risicomijdende Strategie**

De toelichting van de FED op de renteverlaging, halverwege de maand december, was niet alleen een domper voor de aandelenmarkten, ook de obligatiemarkten reageerden negatief. De sterke economische groei in de VS en de angst voor oplopende inflatie door verschillende maatregelen, zorgden voor dalende obligatiekoersen. Het rentetarief voor 10-jarige Nederlandse staatsobligaties liep hierdoor in december op van 2,29% naar 2,65%.

De dalende obligatiekoersen hadden uiteraard ook effect op de risicomijdende strategie die vooral bestaat uit bedrijfsobligaties en staatsleningen. De strategie moest in december 0,48% van zijn rendement inleveren en kwam uiteindelijk uit op een jaarperformance van 3,55%.

## **Trustus Tactische Strategie**

De (lichte) winstnemingen op de aandelenbeurzen zorgden ervoor dat ook de tactische strategie de maand december met een beperkt negatief rendement van -0,75% moest afsluiten. Halverwege de maand konden de posities in de Bitcoin en goud nog profiteren van nieuwe recordkoersen, maar richting het einde van de maand werd door beleggers ook in deze beleggingen (vooral Bitcoin) gas teruggenomen.

Niettemin heeft de tactische strategie een geweldig beursjaar achter de rug met uiteindelijk een performance van 34%. De positie in goud, gedurende het hele kalenderjaar, en de positie in de Bitcoin, vanaf eind oktober, hebben hier vooral aan bijgedragen. Er vonden in de maand december geen wijzigingen plaats in de strategie.

**Trustus Structured Products Strategie**

Begin 2024 zijn we als Trustus gestart met een nieuwe strategie, de structured products strategie. Het afgelopen jaar is dan ook gebruikt om de strategie geleidelijk en zorgvuldig in te vullen. Inmiddels bevat de strategie 24 verschillende posities met elk een andere onderliggende waarde, zoals een index, grondstof of een specifieke economische sector. Door middel van een kapitaalbescherming van minimaal 90% per positie, biedt de strategie beleggers de mogelijkheid om op termijn te profiteren van stijgingen in diverse markten, terwijl het risico beperkt blijft.

De best presterende positie in het afgelopen jaar bleek de garantiestructuur op de Bitcoin met een rendement van 14%. Uiteindelijk sloot de strategie als geheel het jaar af met een performance van 2,07%.

<b>Rendement in Euro</b>	<b>december 2024</b>	<b>t/m december 2024</b>
Wereldindex aandelen	-0,42%	25,33%
Wereldindex dividend aandelen	-0,84%	16,30%
S&P 500	-0,33%	33,63%
Eurostoxx 50	1,95%	11,90%
AEX	-0,35%	14,59%
Opkomende landen index	1,99%	15,43%
Europese obligaties	-1,06%	2,63%
US-dollar	2,11%	6,92%
Brent olie	4,50%	3,58%
Goud	-1,37%	26,99%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	1,10%	7,51%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-2,14%	18,15%
Trustus Tactische Strategie	-0,75%	33,99%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,48%	3,55%
Trustus Structured Products Strategie	-0,62%	2,07%