

Verhoging schuldenplafond Verenigde Staten

Het begint erop te lijken dat de wens van de Centrale banken en overheden, het creëren van een milde recessie waarbij de inflatie daalt naar aangenamere niveaus, ook in de hoofden van beleggers post heeft gehad. Deze verwachting heeft de afgelopen maand in de Verenigde Staten geleid tot een positieve inhaalslag op de aandelenmarkt, ondersteund door het akkoord over de verhoging van het schuldenplafond voor de Amerikaanse federale overheid. Zoals bekend eisten de Republikeinen grotere bezuinigingen dan de Democraten reëel vonden. Het akkoord werd uiteindelijk bereikt in het Huis van Afgevaardigden in de nacht van 31 mei op 1 juni. Het is voor de financiële markten belangrijk dat de Verenigde Staten door dit akkoord in staat blijven om aan hun betalingsverplichtingen op staatsobligaties te voldoen.

Als de zogenaamde "zachte" landing van de economie daadwerkelijk plaatsvindt, kan in het vervolg een combinatie van renteverlagingen, lagere inflatie en groei van de wereldeconomie een gunstig beleggingsklimaat voor aandelen scheppen. Omdat analisten hun verwachtingen met betrekking tot bedrijfscijfers in de afgelopen maanden hebben verlaagd, krijgen aandelenmarkten in een dergelijk scenario weer momentum om richting vroegere hoogtepunten te tenderen.

Wanneer we dieper inzoomen op de behaalde aandelenrendementen in 2023, zien we dat er sprake is van een smalle rally, die beperkt is tot een zeer selecte groep aandelen. Het zijn de bedrijven in de informatietechnologie - en dan specifiek gericht op kunstmatige intelligentie (AI) - die de bredere indices omhoogtrekken. Bedrijven uit andere sectoren blijven dit jaar achter bij deze koersontwikkelingen.

Trustus aandelen dividend strategie

Dividend aandelen, ondanks hun stabiele kwaliteiten, behoren dit jaar (nog) niet tot de winnaars op de beurzen. Een enkel bedrijf kampt nog met uitdagingen in de distributieketen, maar het gros van de aandelen in de strategie is goed in staat de hogere inflatie van grondstoffen en de krapte van personeel te vertalen in hogere afzetprijzen. De dividend strategie moest -0,39% toegeven in mei, negatieve uitschieters waren ING en Estée Lauder. De laatste ondervindt nog hinder van de beperkte kooplust onder consumenten in China. De fundamentals blijven echter uitstekend. Aan de positieve zijde vonden we in mei de beleggingen in opkomende markten terug. De beleggingen in Vietnam en Afrika wisten respectievelijk +3% en +4% in koers te stijgen.

Trustus aandelen groeistrategie

Onder aanvoering van het AI gerelateerde aandeel Nvidia (+41%) en Synopsis (+27%) steeg de aandelengroeistrategie +4,66% in de maand mei om op een jaarresultaat tot en met mei uit te komen van +18,66%. De toekomstige mogelijkheden van AI worden momenteel zeer hoog gewaardeerd door beleggers en uiteraard rijst daar de vraag of dit keer de bomen tot in de hemel gaan reiken. Wij denken van niet en hebben een deel van de winst op Nvidia en Synopsis genomen door de weging in de portefeuille terug te brengen naar het oorspronkelijke percentage.

In de komende jaren zullen er aanzienlijke investeringen plaats vinden in AI, wat zal leiden tot baanbrekende toepassingen in diverse sectoren. Dit brengt ongetwijfeld nieuwe uitdagingen met zich mee voor werknemers in beroepen die (deels) door AI vervangen kunnen worden. Maar tegelijkertijd biedt AI tegenwicht aan de vergrijzing op de arbeidsmarkt en het verlaten van het werkzame leven door de babyboom generatie.

Trustus risicomijdende strategie

De risicomijdende strategie deed een klein stapje terug (-0,11%) in de afgelopen maand. De lange rente bleef vrijwel onveranderd en had geen invloed op het maandresultaat. De weinig trendmatige markten zorgen voor grotere uitdagingen bij de alternatives in de portefeuille. Deze behaalden een negatief resultaat deze maand. Aan de andere kant hebben obligaties in China aanzienlijke waardeinstijgingen doorgemaakt. De kans bestaat dat binnenkort de rente in China wordt verlaagd. Per saldo was er nauwelijks koersbeweging in de strategie, alhoewel door de gestegen rente het effectief rendement in de strategie flink is toegenomen tot vlak onder de 6% bij een duratie (gemiddelde looptijd) van 4 jaar.

Trustus tactische strategie

In de maand april heeft de tactische strategie aanzienlijke wijzigingen ondergaan door de toevoeging van een tracker op de wereldwijde aandelenmarkt en een tracker op de Japanse aandelenmarkt. Deze veranderingen hebben zich in mei positief uitbetaald, aangezien de tactische strategie met +2,1% is gestegen, mede dankzij een rendement van +6,9% op de Japanse aandelen tracker.

De Japanse economie en beurs krijgen steeds meer aandacht vanwege de onderwaardering van bedrijven. Er is positief nieuws over de arbeidsproductiviteit van de werkende bevolking, die vanwege de vergrijzing een belangrijke rol speelt. Japan staat prominent op onze radar en we verwachten regelmatig posities in Japan in te nemen.

	Resultaat mei 2023	Resultaat t/m mei 2023
Wereldindex aandelen	2,45%	7,80%
S&P 500	4,15%	10,39%
Eurostoxx 50	-1,86%	14,20%
AEX	-0,88%	10,14%
Opkomende landen index	1,98%	1,84%
Europese obligaties	0,34%	2,65%
US dollar	3,70%	0,67%
Brent olie	-8,65%	-15,42%
Goud	-1,32%	7,75%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-0,30%	2,52%
Trustus Aandelen Groei Strategie	4,66%	18,66%
Trustus Tactische Strategie	2,10%	3,99%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,11%	0,38%