

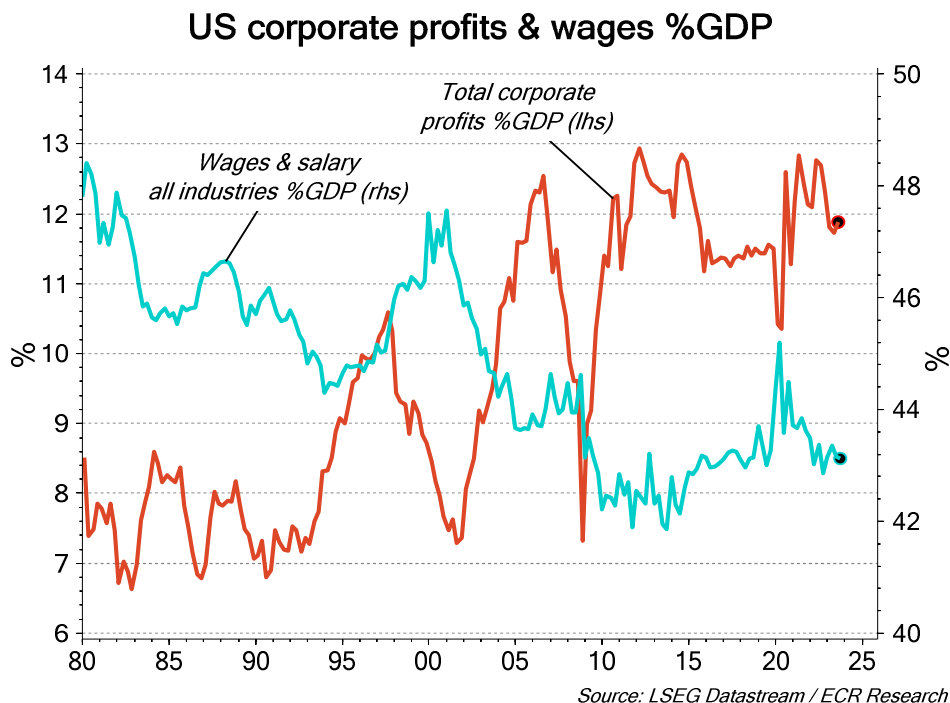
## Markten blijven onveranderd vast

Na de eindejaarsrally van de financiële markten vorig jaar, was maart alweer de 5<sup>e</sup> opeenvolgende maand waarin de stijging van de aandelenkoersen werd voortgezet.

De kooplust onder beleggers werd vooral aangewakkerd doordat de Federal Reserve (FED) nog steeds vasthoudt aan drie renteverlagingen later dit jaar, ondanks de kracht van de Amerikaanse economie. Een sterke economie zou immers de noodzaak voor renteverlagingen voor de FED minder urgent kunnen maken. Eerder was namelijk onder beleggers nervositeit ontstaan dat deze renteverlagingen wellicht zouden worden opgeschort. De FED heeft deze zorg voorlopig dus weggenomen, wat door de financiële markten duidelijk werd gewaardeerd met stijgende aandelenkoersen. De verwachte economische groei van de westerse economieën blijft op peil, geen recessie maar eerder 0,5%-1% groei in Europa en ongeveer 2% groei in de VS. Dit zou laag genoeg zijn om de loongroei en de inflatie onder controle te houden (groene lijn), terwijl het hoog genoeg zou moeten zijn om de bedrijfswinsten te laten stijgen (rode lijn in onderstaande grafiek).

Zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de FED hebben nu dus hun voornemen uitgesproken om de rente in de loop van dit jaar te verlagen. De enige discussie is wanneer we de eerste verlaging mogen verwachten. In dit positieve sentiment profiteerden niet alleen de aandelenmarkten, maar gingen ook de obligatiekoersen omhoog waardoor de kapitaalmarktrente per saldo licht daalde.

Ook is in de maand maart duidelijk geworden dat de tweestrijd in de race om het presidentschap in de VS zal gaan tussen de huidige president Biden en voormalig president Trump. Dit was overigens geen grote verrassing, vandaar dat financiële markten hier nauwelijks op reageerden.



### **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

De dividendstrategie kon ook in maart verder profiteren van het gunstige sentiment rondom aandelen en voegde uiteindelijk 2,53% toe aan het resultaat.

Positieve uitschieters waren deze maand aandelen als Signify, voorheen Philips Lighting, het Belgische automotieve concern D'leteren en ING, met rendementen van 15-20%. Een tegenvaller was er voor BE Semiconductor Industries (Besi). Winstnemingen zorgden voor een koersdaling van 15% na een rapport in de Aziatische pers over enige aarzeling bij klanten met betrekking tot het overstappen naar de nieuwste technologie. De lange termijn vooruitzichten voor dit bedrijf blijven echter uitstekend.

Van een drietal aandelen hebben we in maart afscheid genomen, in verband met onzekerheid over de groeivoorzichten. Dit waren de bedrijven Vodafone, Porsche en S&P Global. We hebben hier inmiddels drie nieuwe ondernemingen voor aangekocht in de strategie: Nintendo en Renesas uit Japan en Fuchs in Duitsland.

Toenemende zorgen over de Chinese economie hebben ons doen besluiten het belang in Chinese aandelen af te bouwen en we hebben de positie in het Fidelity China Focus Fund verkocht.

### **Trustus Aandelen Groei Strategie**

Net als in de vorige maand was ook in maart het bedrijf Nvidia weer koploper in de groeistrategie met een positief rendement van ruim 14%. Dit droeg uiteindelijk stevig bij aan een stijging van 1,71% voor de gehele strategie.

Winstnemingen zorgden voor een negatieve uitschieter bij het bedrijf Adobe (-9,78%), na een aantal terughoudende analistenrapporten.

Een nieuw opgenomen aandeel is het bedrijf Cadence Design Systems. Dit Amerikaanse bedrijf is een grote leverancier van software voor het ontwerpen van halfgeleiderchips. De vraag naar deze software groeit snel dankzij de behoefte aan steeds meer geavanceerde chips voor verschillende eindtoepassingen. Bovendien gaan steeds meer bedrijven hun eigen chips ontwikkelen. Afgelopen maand hebben geen verkopen in de strategie plaatsgevonden.

Het resultaat over het eerste kwartaal is voor de groeistrategie uitgekomen op 13,66%.

### **Trustus Risicomijdende Strategie**

Veel vuurwerk was er op obligatiegebied niet gedurende de maand maart. Na de positieve woorden van Jerome Powell van de FED over de aanstaande renteverlagingen, kwam er wel iets meer beweging in de koersen van obligaties. Per saldo stegen de koersen uiteindelijk licht, waardoor het rendement op de 10-jarige Nederlandse staatslening met 0,1% daalde.

Ook deze maand kwam de grootste bijdrage in de strategie vanuit de obligaties uit opkomende landen. De risicomijdende strategie als geheel kon per saldo 1,18% toevoegen aan het resultaat. Mutaties hebben er in deze strategie niet plaatsgevonden.

### **Trustus Tactische Strategie**

In de tactische strategie van Trustus worden de posities vooral bepaald op basis van technische analyse om op deze manier te profiteren van trends.

Aangezien het sentiment voor aandelen alweer een aantal maanden positief is, bestaat de strategie op dit moment dan ook voor 75% uit aandelen (Wereldwijd, Europa en Japan). De andere 25% bestaat nog steeds uit een positie in goud.

Ondanks het positieve sentiment op de aandelenmarkten, was het toch de positie in goud die in de maand maart het best presteerde met een rendement van 8,7%. Uiteindelijk kon deze strategie als geheel 4,78% bijschrijven.

<b>Rendement in Euro</b>	<b>maart 2024</b>	<b>t/m maart 2024</b>
Wereldindex aandelen	3,34%	10,65%
Wereldindex dividend aandelen	3,55%	6,95%
S&P 500	3,26%	12,78%
Eurostoxx 50	4,38%	13,10%
AEX	3,96%	12,97%
Opkomende landen index	2,60%	4,93%
Europese obligaties	1,10%	-0,14%
US-dollar	0,11%	1,50%
Brent olie	4,65%	16,92%
Goud	8,99%	8,10%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	2,53%	6,16%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,71%	13,66%
Trustus Tactische Strategie	4,78%	11,44%
Trustus Risicomijdende Strategie	1,18%	1,55%

Joure, april 2024