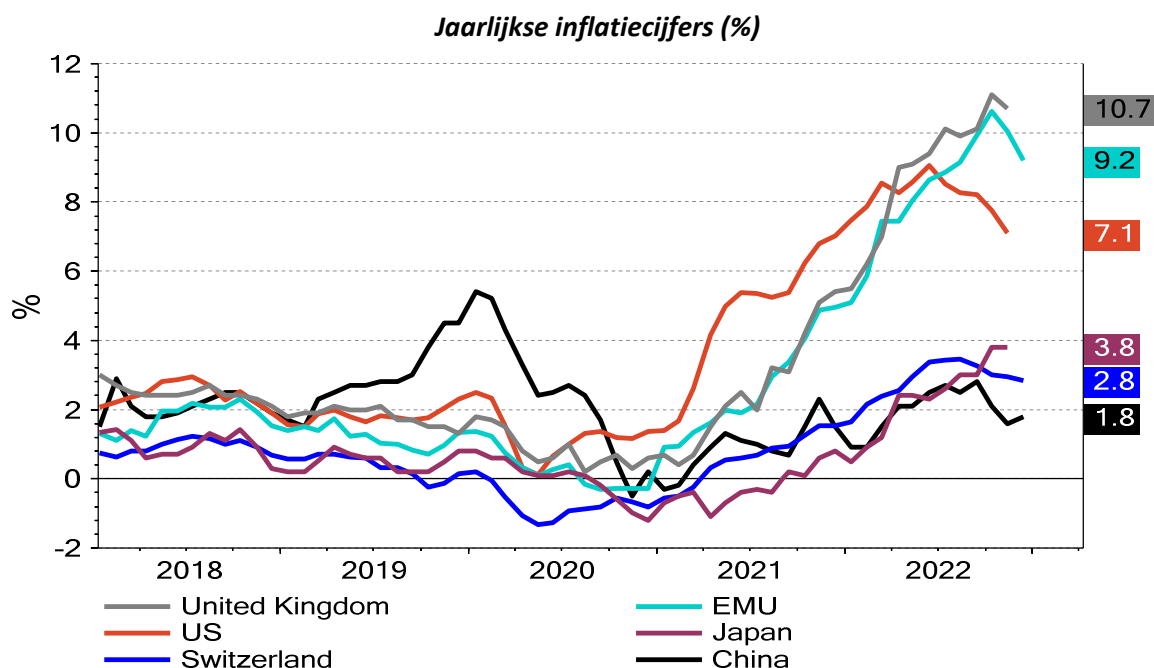


Inflatie over de top, beleggers opgetogen

Na de dramatische decembermaand, waarin de aandelenindices nog een extra duw naar beneden kregen, begon het beurs sentiment in 2023 vol optimisme. Als we de beurswijsheid “as January goes, so goes the year” mogen geloven dan zit er nog heel wat in het vat dit jaar. De wereldindex staat ruim 5% hoger, met Europa als uitschieter met bijna 10%. Ook de Europese obligatiemarkt is met een rendement van 2,3% in januari op de weg terug.

Stuwende kracht achter dit optimisme zijn de signalen dat de inflatie over de piek is (zie grafiek). Dit proces zal weliswaar langzaam verlopen met de nodige ups en downs, maar betekent ook dat de centrale banken niet eindeloos door hoeven gaan met het verhogen van de beleidsrentes (korte rente). De verwachting is dat na de zomer een periode van rentestabilisatie door de centrale banken op zal treden. Economisch gezien zou een milde tot zeer milde recessie op kunnen treden, maar zolang de werkloosheid laag blijft is de consument in staat de economie te laten groeien. Bedrijven hebben als voorschat op de (milde) recessie al flink kosten bespaard en dat betekent dat de winstgevendheid sneller dan verwacht weer op peil kan zijn. Opvallend is ook hoe de Europese industrie al heeft weten te bezuinigen op bijvoorbeeld energieverbruik zonder dat dat ten koste is gegaan van de output.



Bron: Refinitiv Datastream/ECR Research

Risico's blijven uiteraard bestaan in alternatieve scenario's, zoals het verder uit de hand lopen van de oorlog in Oekraïne of de weigering van het Amerikaanse Congres om het schuldenplafond te verhogen. Ook een draaiing van de marktrente naar hogere niveaus kan een snelle daling van asset prijzen (o.a. aandelen) veroorzaken.

Trustus aandelen dividend strategie

Dividend aandelen profiteerden van de oplopende aandelenmarkten wereldwijd en de strategie wist 3,9% te stijgen. Omdat de 2-jaars kapitaalmarktrente in Duitsland het afgelopen jaar opgelopen is naar 2,6% (Europa), vormt rente weer een serieuze concurrent voor het door bedrijven uit te keren dividend (gemiddeld 3,0%). De door Trustus geselecteerde dividend uitkerende bedrijven zijn weliswaar defensiever dan gemiddeld, maar niet ongevoelig voor de verschillen tussen dividend en rente.

Overigens ligt het dividend in de strategie van Trustus momenteel op ruim 4,3% per jaar. In januari zijn geen mutaties verricht in de portefeuille.

Trustus aandelen groeistrategie

De aandelen groeistrategie wist volop mee te profiteren van de wederom dalende kapitaalmarktrente en de verbeterende vooruitzichten. Het rendement in de maand januari bedroeg 7,5%, ruim 2% boven de wereldindex voor aandelen. Verantwoordelijk voor deze outperformance waren de technologie aandelen, die een overwogen positie innemen in onze groeistrategie. Grootste stijger was Nvidia (+31%), de maker van grafische kaarten en multimediaspelers. Een tegenvaller was de koersontwikkeling van het aandeel Intuitive Surgical (-9%, gezondheidszorg), de voorlopige cijfers over de omzet over het vierde kwartaal 2022 bleven beneden de verwachting. In januari hebben geen mutaties in de portefeuille plaats gevonden.

Trustus risicomijdende strategie

De risicomijdende strategie liet in januari een positieve performance zien van 1,9%. Wij hebben in december de rentegevoeligheid van de portefeuille enigszins verhoogd, o.a. door de aankoop van een Nederlandse Staatslening tot 2040. Dit pakte in januari goed uit, de daling van de rente zorgde alleen op deze positie voor een rendement van 5%. Vrijwel alle posities stegen overigens in waarde, de tegenvallende US-dollar zorgde in een aantal posities voor enige tegenwind waardoor de Europese obligatie-index (2,3%) onze portefeuille nipt voor bleef. In januari waren er geen mutaties in de portefeuille.

Trustus tactische strategie

In de tactische strategie staan de trends en het sentiment op aandelenbeurzen centraal. In deze strategie wordt de blootstelling naar aandelen op- en afgebouwd met behulp van o.a. grafiekanalyse. De totale positie in aandelen varieert tussen 0% en 100%. Voor het percentage van de portefeuille dat niet in aandelen belegd is, worden kortlopende obligaties of geldmarktposities gekocht. Om een graantje mee te pikken van de oplopende beurzen is er in januari een nieuwe positie ingenomen op de Europese aandelenbeurzen. Eind januari was 37,5% van de strategie in aandelen belegd, het rendement op de gehele tactische portefeuille bedroeg 1,8%.

Rendementen in Euro	januari 2023	t/m januari 2023
Wereldindex aandelen	5,31%	5,31%
S&P 500	4,78%	4,78%
Eurostoxx 50	9,94%	9,94%
AEX	8,15%	8,15%
Opkomende landen index	6,37%	6,37%
Europese obligaties	2,29%	2,29%
US-dollar	-1,42%	-1,42%
Brent olie	-3,05%	-3,05%
Goud	5,79%	5,79%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	3,89%	3,89%
Trustus Aandelen Groei Strategie	7,54%	7,54%
Trustus Tactische Strategie	1,83%	1,83%
Trustus Risicomijdende Strategie	1,88%	1,88%