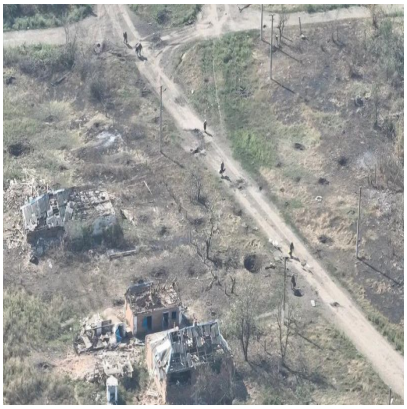
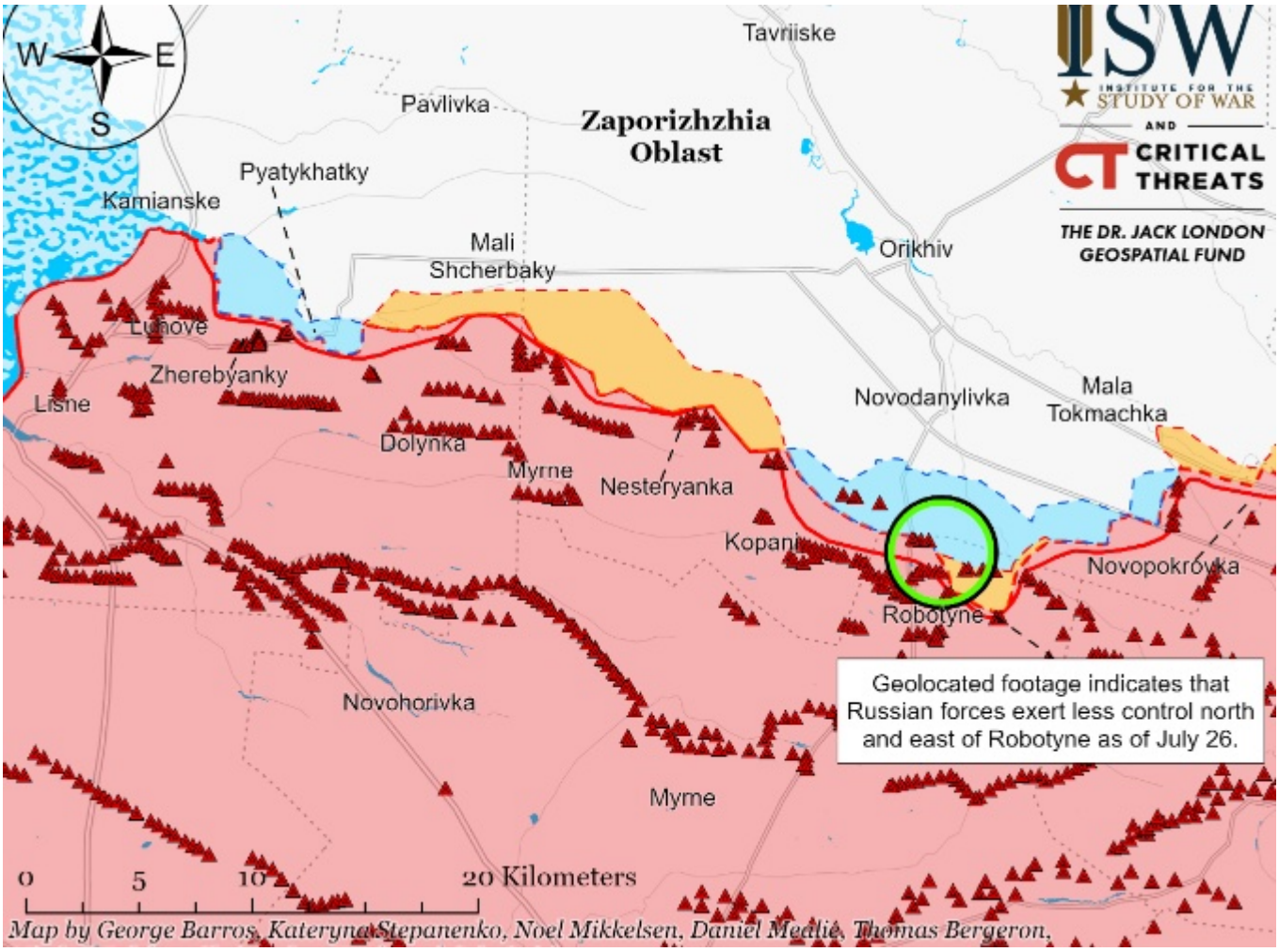


Status quo OekraÃ¯ne

Beschrijving

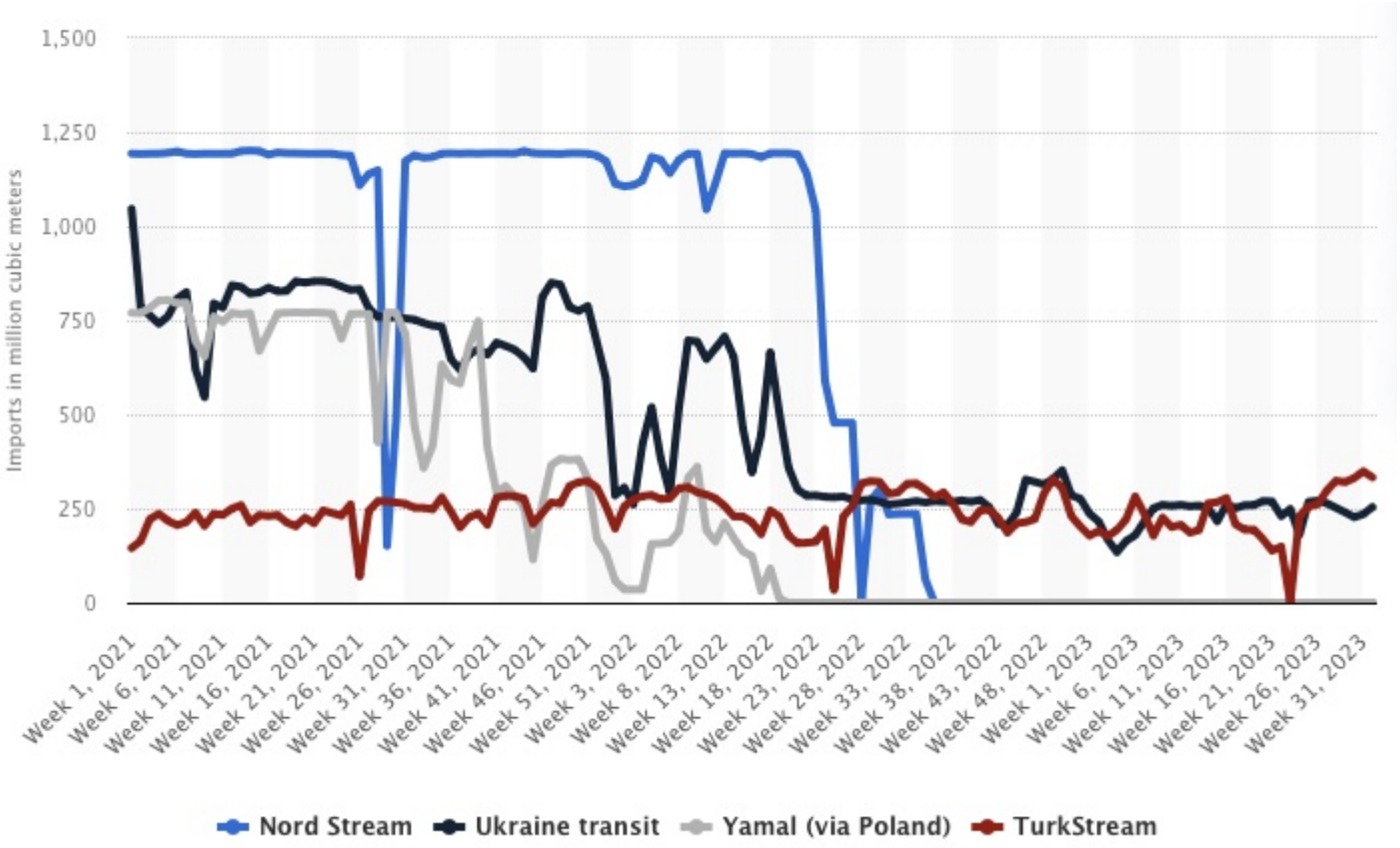
Precies twee maanden na de couppoging kwam Prigosjin op 23 augustus om het leven bij de crash van een vliegtuig, samen met andere mensen uit de Wagner-top. Na de vele Russische zakenlieden die uit het raam vielen, nadat ze bij het Kremlin in ongenade waren gevallen, heeft het toch nog lang geduurd. Ook generaal Surovikin die banden had met de Wagner-groep werd op dezelfde dag ontslagen. Poetin moet wel steeds harder ingrijpen om binnen de eigen gelederen de wind er onder te houden. Voorheen kwamen de risicoâ??s voor Poetin vooral van de democratische beweging onder leiding van Navalny, een beweging die Poetin eerder wel bestempelde als de â??softiesâ??. Nu zijn het de hardliners uit het Kremlin die hem bedreigen, waardoor ook de oorlog in OekraÃ¯ne verder zou kunnen escaleren.



Moeilijk te winnen loopgravenoorlog

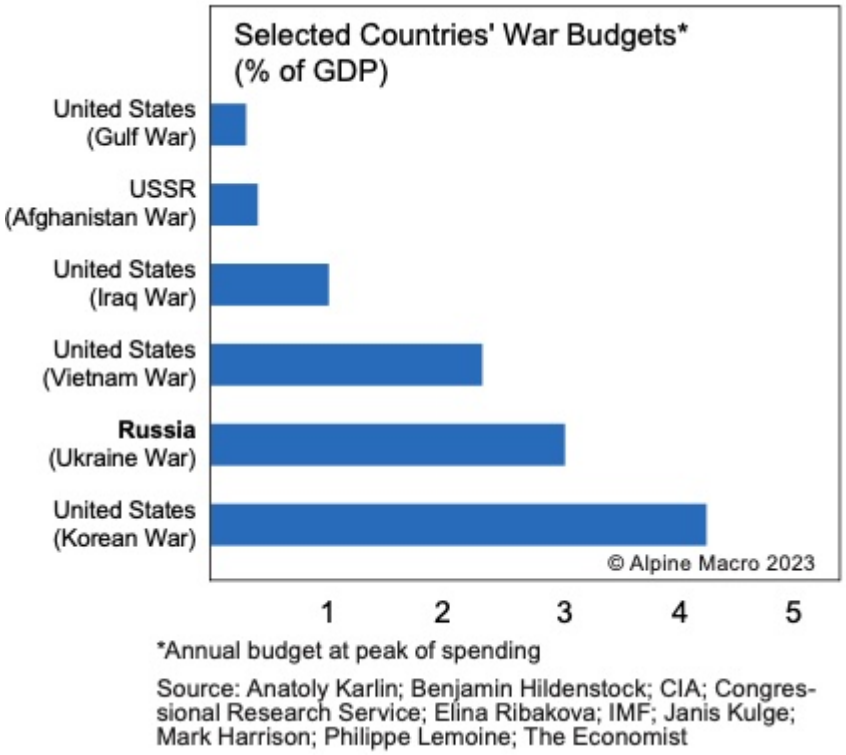
De oorlog in OekraÃ¯ne is een loopgravenoorlog geworden. Daarmee blijft de kans groot dat het conflict, net als na de inval van de Krim in 2014, zal bevriezen. De Russen hebben zich ingegraven en een uitgebreid stelsel van tankgrachten, mijnenvelden en loopgraven zorgen er voor dat het OekraÃ¯ne tot op heden niet is gelukt om terreinwinst van enige betekenis te boeken. Op het moment dat het conflict bevriest heeft dat niet zo veel effect op financiÃ«le markten. Alleen op het moment dat de Russen of de OekraÃ¯ners terrein winnen wel. In beide gevallen kan de andere partij dan escaleren en dat is slecht nieuws voor de beurs.

De Russen kunnen altijd nog kiezen voor een beperkte nucleaire oorlog, maar lopen dan wel het risico dat ze China verliezen als bondgenoot. Het risico op zoâ??n escalatie is in de afgelopen week toegenomen nu de OekraÃ¯ners een doorbraak lijken te hebben bij Robotyne. Voorlopig houden de Russen het op economische sancties zoals het opschorten van de graan-deal. Mogelijk dat de Russen ook de gaskraan naar Europa volledig dichtdraaien. Rusland zou ook officieel de oorlog kunnen verklaren aan OekraÃ¯ne, al zal volledige mobilisatie in Rusland niet goed vallen.



Status quo OekraÃ¯ne

Het gevecht rond Robotyne heeft vele weken in beslag genomen en daarmee is alleen de eerste verdedigingslinie van de Russen gesneuveld. Wel hebben de OekraÃ¯ners hiermee bewezen dat ze de Russen aankunnen, maar de totale verdedigingslinie is niet 8 mijl, maar 55 mijl breed. Doel van de OekraÃ¯ners is overduidelijk dat de Russen over land niet meer naar de Krim kunnen. De kans op een echte doorbraak neemt pas toe vanaf medio 2024 als OekraÃ¯ne over voldoende luchtsteun kan beschikken. Zonder die steun zou een grootscheepse aanval aan OekraÃ¯nse kant te veel slachtoffers eisen. Bovendien is er ook tijd nodig om alle ammunitie aan te vullen. De beste strategie lijkt het nu vooral om het toch al niet hoge moreel van de Russen verder onder druk te zetten. Wel is de dreiging vanuit OekraÃ¯ne richting de Zwarte Zee-vloot toegenomen door inzet van maritieme drones.



De kans op een vredesakkoord op korte termijn is bijzonder klein. De overwinning van OekraÃ¯ne is een randvoorwaarde voor het voortbestaan van het land, maar ook een belangrijk speerpunt voor de Navo. De harde aanpak zorgt er ook voor dat de Chinese militaire ambities ten aanzien van Taiwan worden getemperd. Met de naderende winter neemt de kans op een groot OekraÃ¯ens offensief dit jaar af, maar meer munitie en luchtsteun sluiten een doorbraak in 2024 of 2025 niet uit.

Han Dieperink, Chief Investment Strategist

De besluiten van het Macrocomité van Auréus worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regio's, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het Macrocomité niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het Macrocomité worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van Financiële Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het Macrocomité ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.
Auréus streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Auréus aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiële beleggersinformatie, essentiële-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beëindiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.