

Onrust in de wereld, veerkracht in de markten

De eerste maand van het jaar werd gekenmerkt door oplopende geopolitieke spanningen, vooral aangejaagd door het onvoorspelbare Amerikaanse beleid. Dreigementen richting Groenland, handelsspanningen met Canada en Europa en bredere instabiliteit in landen als Venezuela en Iran zorgden tijdelijk voor onrust op de financiële markten. Het patroon van Trump is inmiddels bekend: hoog inzetten en schrik aanjagen, waarna de soep uiteindelijk niet zo heet wordt gegeten. Tegelijk groeit het besef dat de wereldorde wel degelijk aan het veranderen is. Deze verschuivingen hoeven voor de lange termijn niet per definitie negatief te zijn. Europa zal meer moeten investeren om strategisch onafhankelijker te worden. Tegelijk ontstaan er internationaal nieuwe samenwerkingen om tegenwicht te bieden. Zo werden recent door de EU-handelsakkoorden gesloten met Latijns-Amerika en India en hebben ook Canada en China hun bilaterale handelsrelatie hersteld en uitgebreid.

Het zoeken naar nieuwe evenwichten gaat gepaard met verhoogde volatiliteit op de financiële markten, maar onderliggend blijven de economische fundamenteen solide. Dat verklaart de paradox van aanzienlijke onrust in de wereld terwijl aandelenmarkten toch nieuwe hogere niveaus bereiken. Hoge investeringen in transitie en AI verhogen wel de inflatiedruk. In die omgeving bieden aandelen een goede bescherming. De sterke stijging van goud- en zilverprijzen passen in het geschetste beeld: niet alleen als veilige haven, maar ook doordat centrale banken — met name in Azië — hun reserves actief spreiden en hun afhankelijkheid van Amerikaanse staatsobligaties verminderen.

Ondertussen blijft het macro-economische beeld robuust. Volgens het laatste World Economic Outlook van het IMF trekt de groei voor ontwikkelde landen iets aan van 1,7% in 2025 naar 1,8% in 2026. De groeiverwachting voor opkomende markten wordt geraamd op 4,2%. Bedrijfswinsten blijven sterk: volgens FactSet rekenen analisten voor de S&P 500 op een winstgroei van circa 15% in 2026 en nog eens 15–16% in 2027, wat de hogere waarderingen ondersteunt.

Daarnaast is sprake van een duidelijke verbreding van de markt. Het rendement wordt niet langer gedragen door een beperkt aantal grote technologieaandelen; ook small caps en gelijk- gewogen indices presteren de laatste tijd relatief beter, wat wijst op een gezondere en robuustere marktstructuur. Dat de hoofdindices de eerste maand van het jaar positief hebben afgesloten is een goed teken. Historisch gezien eindigt de beurs in jaren met een positieve januarimaand in circa 87% van de gevallen hoger, gemeten sinds 1950 (voor de S&P500). Politieke ruis blijft daarmee aanwezig, maar wordt vooralsnog overstemd door groei, winstkracht en een breder gedragen marktdynamiek.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie haalde een rendement van -0,19% in januari. Chip-gerelateerde aandelen droegen in positieve zin bij aan het resultaat, waaronder ASM International, ASML, VAT Group en KLA Corporation, die profiteren van de voortgezette groei in de wereldwijde vraag naar halfgeleiders en de sterke vooruitzichten in de AI-markt. Deze stijgende trend werd mede ingezet na zeer solide resultaten en sterke vooruitzichten van Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), dat in het vierde kwartaal van 2025 een recordwinst rapporteerde en een groeiverwachting voor 2026 van bijna +30% omzet voorspelde, gedreven door de blijvend sterke vraag naar AI- en datacenterchips.

Onder de relatieve dalers in de strategie bevonden zich namen als Via en Mastercard. Beleidsmaatregelen zoals een door president Trump voorgestelde maximale rente op creditcards, gericht op het beperken van hoge tarieven rond 10%, waren hier debet aan. Deze maatregel bevindt zich nog in de politieke discussie en is tot op heden niet wetmatig ingevoerd, maar heeft geleid tot onzekerheid in de financiële sector waarbij creditcard- en financiële dienstverleners onder druk

kunnen komen te staan. Al met al laat de groeistrategie een sterke start van het jaar zien, gedragen door de robuuste technologische trend rond AI- en chipcyclus, terwijl enkele financiële en consumentgerichte namen wat terrein prijsgaven.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De strategie wist in januari 4,45% bij te schrijven, mede gedragen door de weging van circa 30% in opkomende markten. In een omgeving van aanhoudende mondiale onrust en een hoge concentratie van enkele grote namen in de hoofdingices, zijn beleggers nadrukkelijk op zoek naar spreiding. Dit wordt gevonden in aandelen uit opkomende landen, die doorgaans een lagere correlatie hebben met ontwikkelde markten, terwijl de economische groei hoger ligt en de waarderingen aantrekkelijk zijn. De posities in opkomende markten stegen in januari gemiddeld met circa 5%.

Binnen de portefeuille was de farmaceut Novo Nordisk één van de sterkste stijgers met een maandrendement van 13,6%. Het bedrijf heeft tegenslagen gehad in de ontwikkeling van nieuwe medicijnen waardoor de koers vanaf de piek in 2024 met meer dan 50% is gezakt. Dit biedt kansen want Novo Nordisk is nog steeds marktleider in een structureel groeiende markt. Afgelopen maand werd de pilversie van Wegovy (obesitas medicijn) goedgekeurd. Verder loopt er een kostenbesparingsprogramma en breidt Novo Nordisk uit naar opkomende landen. Het aandeel noteert op 16,5x de winst, een korting van 35% ten opzichte van het historische tien jaar gemiddelde.

Trustus Risicomijdende Strategie

In de afgelopen maand hebben wij een aanpassing doorgevoerd binnen de risicomijdende strategie. De weging in Euro staatsobligaties en bedrijfsobligaties zijn in totaal met 10% verlaagd. Deze vrijgekomen ruimte is ingezet voor een nieuwe belegging in schuld papier uit opkomende landen.

Emerging Markets Debt is binnen het obligatiespectrum een aantrekkelijke categorie vanuit rendementsperspectief. Veel opkomende landen staan er economisch gezien goed voor met relatief lage schuldratio's en aantrekkelijke rentevergoedingen. Op basis van recente meerjarige verwachtingen ligt het verwachte rendement voor deze beleggingscategorie rond de 6% per jaar over de komende vijf jaar. Dit is hoger dan de verwachte rendementen op investment grade- en high yield-bedrijfsobligaties, zonder dat dit gepaard gaat met een evenredige toename van de risico's.

Daarnaast beweegt Emerging Markets Debt zich vaak anders dan traditionele staats- en bedrijfsobligaties. Hierdoor draagt deze belegging bij aan extra spreiding binnen de portefeuille, wat de stabiliteit van de risicomijdende strategie ten goede komt. Het rendement van de Trustus Risicomijdende Strategie kwam uit op +0,64% in januari.

Trustus Tactische Strategie

In de tactische strategie wordt met behulp van technische analyse ingespeeld op trends en sentiment op de financiële markten. De portefeuille bestaat momenteel uit twee aandelenposities (S&P 500 en MSCI World Index), een goudpositie en een liquide positie in een geldmarktfonds. De Tactische Strategie sloot de maand af met een plus van +2,59%.

De positie in goud heeft recent sterk gepresteerd: sinds het begin van het jaar bedraagt het rendement ruim +11,65%, terwijl het rendement over de afgelopen twaalf maanden is opgelopen tot meer dan 55%. Daarmee heeft goud een belangrijke bijdrage geleverd aan het totaalrendement van de strategie. Om het portefeuillerisico in balans te houden, is de weging eind januari teruggebracht van 28% naar 25%. Tegelijkertijd laat het technische beeld zien dat de recente stijging in goud steeds parabolischer van aard is geworden. Historisch gezien gaat een dergelijke bijna verticale

prijsbeweging vaak vooraf aan een fase van uitputting, gevolgd door verhoogde volatiliteit en een correctie. Ook recente analyse van ECR Research wijst erop dat dergelijke parabolische rally's vaak eindigen in een scherpe terugval zodra het sentiment kantelt.

Gezien deze combinatie van sterke prestaties én toegenomen correctierisico hebben wij onder de goudpositie een trailing stop geplaatst. Deze is bedoeld om opgebouwde winsten te beschermen en automatisch winst te verzilveren mocht de opwaartse trend daadwerkelijk breken, terwijl de positie bij voortzetting van de trend intact blijft.

Trustus Structured Products Strategie

De structured products strategie is erop gericht om door middel van verschillende gestructureerde posities met elk een garantiewaarde van minimaal 90%, het risico op lange termijn relatief laag te houden met de mogelijkheid op termijn te profiteren van stijgingen in diverse markten.

Het rendement van de strategie bedroeg in de maand januari +1,7%. Het rendement werd ondersteund door onder meer de structuren op de small cap index en nucleaire sector, die elk meer dan 6% stegen.

In de afgelopen maand is er vanuit de kaspositie nog een nieuwe positie aan de portefeuille toegevoegd. Het betreft een gestructureerd beleggingsproduct uitgegeven door Citigroup met blootstelling aan aandelen uit Midden- en Oost-Europa. Het product noteert in euro, heeft een looptijd van vier jaar en biedt een vaste kapitaalsgarantie van 90% op de einddatum. De participatie bedraagt 210% van de prestatie van de onderliggende index.

Rendement in Euro	januari 2026	t/m januari 2026
Wereldindex aandelen	1,65%	1,65%
Wereldindex dividend aandelen	4,10%	4,10%
S&P 500	0,27%	0,27%
Eurostoxx 50	2,79%	2,79%
AEX	5,30%	5,30%
Opkomende landen index	7,61%	7,61%
Europese obligaties	0,74%	0,74%
US-dollar	-1,15%	-1,15%
Brent olie	14,84%	14,84%
Goud	10,73%	10,73%
Bitcoin	-4,67%	-4,67%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	4,45%	4,45%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-0,19%	-0,19%
Trustus Tactische Strategie	2,59%	2,59%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,64%	0,64%
Trustus Structured Products Strategie	1,70%	1,70%