

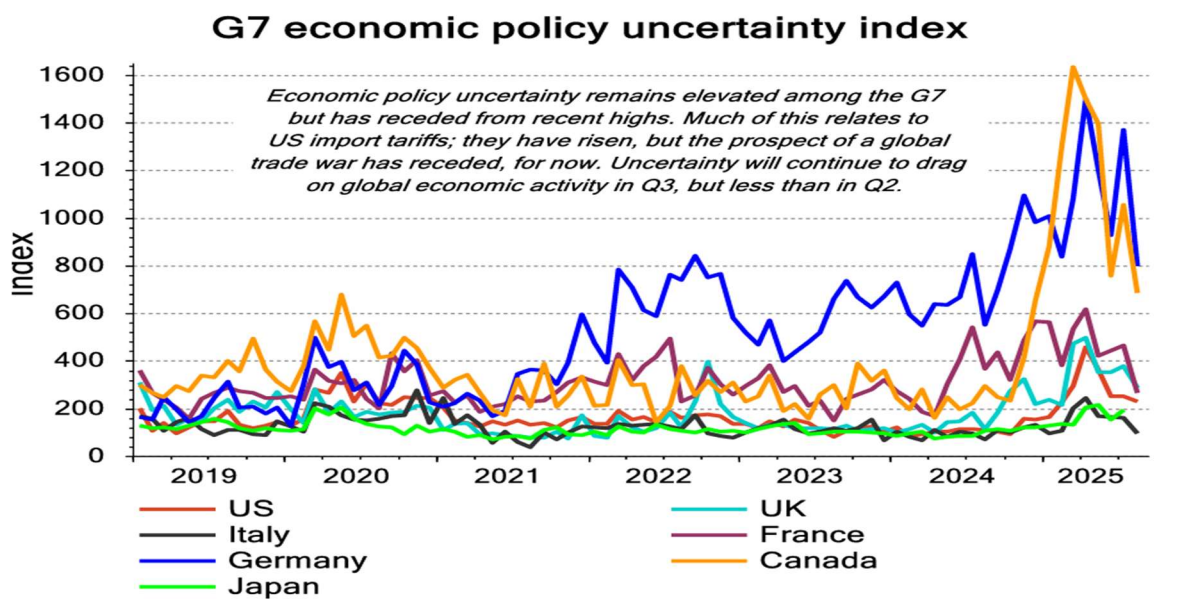
Beursmaand september, beter dan verwacht

Van de aloude beurswijsheid “sell in May but remember, be back in September” was begin van de maand september nog weinig te merken. Het sentiment op de financiële markten begon namelijk bedrukt vanwege oplopende zorgen over de schuldproblematiek van een aantal landen waaronder Frankrijk en de Verenigde Staten. De goudprijs, vaak gezien als een veilige haven, bereikte hierdoor een nieuw recordniveau van € 100.000,- voor een kilo goud.

Ondanks deze zorgen zijn er toch ook duidelijk lichtpunten. De Europese Centrale Bank (ECB) besloot in september de depositorente onveranderd te laten na een aantal eerdere renteverlagingen dit jaar. De verwachting is dat de economische groei in de eurozone veerkrachtig blijft, mede door de forse overheidsinvesteringen die gedaan zullen worden in defensie en verduurzaming. Daarnaast blijft het vooruitzicht voor de inflatie gematigd. De rentes op Europese staatsobligaties bleven uiteindelijk op hetzelfde niveau als een maand eerder, met voor Nederlandse staatsleningen met een looptijd van 10 jaar een rentevergoeding van 2,86%. De obligatiemarkten hebben zich uiteindelijk snel en sterk hersteld van de volatiliteit in april dit jaar die gedreven werd door het agressieve Amerikaanse tariefbeleid.

Aan de overkant van de oceaan koos de Amerikaanse centrale bank (FED) voor een eerste renteverlaging van 25 basispunten, met de verwachting dat er dit jaar nog meer verlagingen zullen volgen. Lange tijd heeft de FED, ondanks veel druk van president Trump, de rente ongemoeid gelaten maar duidelijke signalen dat de arbeidsmarkt in de VS nu toch echt aan het afkoelen is, zorgde uiteindelijk voor deze stap. Een renteverlaging is doorgaans gunstig voor de aandelenmarkten, doordat financieringsvoorwaarden versoepelen en investeringen aantrekkelijker worden.

Daarnaast is de angst voor een grote wereldwijde handelsoorlog wat meer naar de achtergrond gekropen, zo blijkt o.a. uit de economische onzekerheidsindex van de G7 (zie onderstaande grafiek). Het vooruitzicht dat landen in de toekomst aanzienlijke productiviteitswinsten kunnen behalen met behulp van kunstmatige intelligentie, speelt hierin zeker een rol. Naast alle uitdagingen zijn er dus volop kansen voor beleggers in de huidige marktomstandigheden. In het algemeen sloten de aandelenbeurzen de maand september positief af.



Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie kon de afgelopen maand licht profiteren van het gematigd optimistische sentiment op de financiële markten, hoewel de individuele verschillen tussen aandelen groot waren. Zo konden de afgelopen maand vooral de chipaandelen profiteren maar moesten de softwarebedrijven vaak terrein prijsgeven. De reden voor dit laatste is dat de ontwikkeling van AI de onzekerheid over de toegevoegde waarde van bedrijven die bedrijfssoftware leveren is toegenomen. Dit zal zeker voor een aantal bedrijven gelden maar bedrijven in de strategie zoals SAP en Synopsys hebben een dermate sterke marktpositie dat de groeivoorzichten onverminderd hoog blijven. Uiteindelijk liet de strategie als geheel een maandrendement zien van 1,43%. Zoals genoemd waren de bedrijven uit de chipindustrie de winnaars van de afgelopen maand, zo kon het aandeel ASML 30% bijschrijven. Het Amerikaanse softwarebedrijf Synopsys was met een daling van 18% de grote verliezer.

De performance van de strategie tot eind september bedraagt -6,51% en er zijn de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividendstrategie belegt in bedrijven die vooral geselecteerd worden op basis van een zeer sterke balans, hoge stabiele winstgroei en structurele dividenduitkeringen. Het kenmerk van deze aandelen is dat ze als defensief worden gezien en gemiddeld wat minder beweeglijk zijn. De aanwezige aandelen uit de chipindustrie en de financiële sector waren de uitschieters die het rendement positief beïnvloedden.

De strategie kon uiteindelijk de maand afsluiten met een positief rendement van 1,02%. Het positieve sentiment in de chipsector zorgde voor flinke stijgingen bij aandelen als BESI en Broadcom met stijgingen van respectievelijk 10,21% en 10,61%. Financials als ING en HSBC konden profiteren van de relatief positieve vooruitzichten voor wat betreft de economische groei. Het rendement van de strategie tot september bedraagt 3,96%.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie belegt in bedrijfsobligaties en staatsleningen. De obligatiemarkt blijft bezorgd over de geopolitieke spanningen en vooral ook weer de oploeiende discussie over de grote schuldpositie van landen als Frankrijk en de Verenigde Staten, hoewel de reactie hierop de afgelopen maand beperkt bleef. Binnen de strategie geldt nog steeds een duidelijke voorkeur voor bedrijfsobligaties met een sterke rating ten opzichte van de kwalitatief mindere high yield obligaties. Deze keuze was ook één van de belangrijkste redenen dat de risicomijdende strategie de maand september met een performance van 0,50% wist af te sluiten. Er zijn de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht.

De performance van de strategie per ultimo september bedraagt 3,97%.

Trustus Tactische Strategie

In de tactische strategie wordt met behulp van technische analyse ingespeeld op de trends en het sentiment op verschillende markten. Op dit moment bestaat de strategie uit twee aandelenposities (S&P500 en MSCI World Index), een goudpositie en een liquide positie in een geldmarktfonds. Na de winstneming op de positie in de Bitcoin is de opbrengst tijdelijk gestald in liquiditeiten. De bezorgdheid over de overheidsfinanciën gaf de goudprijs weer eens vleugels waardoor deze positie de maand kon afsluiten met een rendement van ruim 11%. De strategie sloot de maand af met een performance van 4,89%, waarmee het rendement tot eind september uitkomt op 10,98%.

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 september 0,57%, waarmee het rendement over het eerste negen maanden van 2025 uitkomt op 1,02%. De daling van de dollar ten opzichte van de euro (-12%) is dit jaar een remmende factor op het rendement. Binnen de strategie was de structuur op de kopermijnbouw index de best presterende positie met een maandrendement van ruim 12%. De vraag naar koper blijft stijgen, vooral door de energietransitie en de toegenomen vraag naar elektrische voertuigen en groene energie. De structuur op de index van Europese midkapaandelen presteerde in september het minst met een performance van -3,45%. Er is binnen de strategie de afgelopen maand een nieuwe structuur op de Stoxx Europe 600 Index toegevoegd. De uitgevende partij hiervan is Banco Santander, de looptijd van de structuur bedraagt 5 jaar en heeft een garantiewaarde van 90% op de einddatum.

Rendement in Euro	september 2025	t/m september 2025
Wereldindex aandelen	3,23%	4,38%
Wereldindex dividend aandelen	0,50%	1,71%
S&P 500	3,16%	1,06%
Eurostoxx 50	3,42%	16,15%
AEX	5,18%	9,75%
Opkomende landen index	6,67%	12,84%
Europese obligaties	0,38%	1,04%
US-dollar	-0,47%	-11,97%
Brent olie	-2,08%	-20,96%
Goud	11,50%	46,55%
Bitcoin	3,80%	20,12%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	1,02%	3,96%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,43%	-6,51%
Trustus Tactische Strategie	4,89%	10,98%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,50%	3,97%
Trustus Structured Products Strategie	0,57%	1,02%

Joure, oktober 2025