

Markten nemen adempauze na sterk eerste halfjaar

Na het sterke eerste halfjaar was juli een maand van consolidatie. De wereldindex sloot in euro licht lager (-0,6%), maar achter dat rustige cijfer ging een bewogen maand schuil. Technologieaandelen, die de markt maandenlang opstuwden, namen een stevige adempauze. Tegelijkertijd laaide het conflict rond Iran opnieuw op, waardoor de olieprijs fors steeg en de rente op staatsobligaties verder opliep.

De grootste beweging vond plaats in de technologiesector. De Nasdaq-100 daalde in juli met ca. 7% (in dollars), de grootste maanddaling sinds maart vorig jaar. Vooral chipaandelen, de sterkste stijgers van de afgelopen maanden, werden verkocht. Belangrijk om te weten: deze correctie was vooral technisch van aard en niet fundamenteel. Grote beleggers zoals hedgefondsen bouwden hun posities af om risico terug te brengen, terwijl de onderliggende vraag naar rekenkracht voor kunstmatige intelligentie (AI) onverminderd sterk blijft. Dat bleek ook uit het cijferseizoen: maar liefst 86% van de bedrijven in de S&P 500 versloeg de winstverwachtingen, het breedste percentage meevallers in vijf jaar. Microsoft en Amazon rapporteerden opnieuw sterke groei van hun clouddiensten en bevestigden dat de AI-investeringen doorlopen tot ver in 2028. Na deze cijfers herstelden de technologieaandelen aan het einde van de maand een deel van het verlies. Wel is de markt streng geworden: alleen uitstekende cijfers werden beloond, terwijl zelfs een kleine tegenvaller hard werd afgestraft.

Het conflict rond Iran keerde in juli helaas terug op de voorgrond. Het fragiele staakt-het-vuren kwam onder druk te staan toen de Verenigde Staten begin juli de aanvallen op Iraanse doelen hervatten en de zeeblokkade rond de Straat van Hormuz opnieuw instelden. De olieprijs, die in juni nog was teruggezaakt tot ca. 64 dollar per vat, steeg hierdoor naar ruim 78 dollar eind juli, een stijging van meer dan 22%. Hogere energieprijzen wakkeren de zorgen over inflatie aan en dat was direct zichtbaar op de obligatiemarkten. De rente op langlopende staatsobligaties liep in juli namelijk flink op. De rente op 30-jarige Amerikaanse staatsobligaties bereikte met 5,25% het hoogste niveau sinds 2007 en ook de 10-jaarsrente steeg tot boven de 4,7%. De Amerikaanse centrale bank (Fed) hield de beleidsrente eind juli ongewijzigd, al stemden drie bestuursleden voor een verhoging. Fed-voorzitter Warsh gaf bewust weinig richting over de volgende stap, wat voor extra beweeglijkheid zorgde. Beleggers houden er rekening mee dat de rente later dit jaar alsnog verhoogd kan worden als de inflatie hardnekkig blijft. Door de gestegen rente leverden Europese obligaties in juli 1,5% in.

Opkomende markten, dit jaar de best presterende regio's, gaven in juli 3,9% prijs. Dat is niet verwonderlijk: markten als Zuid-Korea en Taiwan zijn nauw verweven met de chipsector en deelden dus in de correctie. Over het hele jaar gemeten staat de opkomende markten index nog altijd ruim 22% hoger. Europa hield zich in juli juist goed staande. De AEX steeg met 1,8%, terwijl de Eurostoxx 50 licht hoger sloot (+0,6%). Europese bedrijven leverden een van de beste cijferseizoenen in jaren af, met winstverwachtingen die naar het hoogste niveau in ruim vier jaar zijn opgelopen. Goud daalde met een half procent, de dollar verzwakte licht ten opzichte van de euro en Bitcoin herstelde met een plus van 6,6%, al staat de cryptomunt dit jaar nog altijd fors in de min. Voor de komende maanden kijken beleggers vooral naar de ontwikkelingen rond Iran, het rentebeleid van de Fed en de vraag of de AI-investeringen zich blijven vertalen in winstgroei.

Trustus Aandelen Groei Strategie

Na twee sterke maanden (mei +3,5% en juni +4,4%) moest de groeistrategie in juli een stap terug doen met een maandrendement van -1,8%. Daarmee komt het rendement voor 2026 tot nu toe uit op +5%.

De groeistrategie heeft een weging van 31% in technologie, de sector die zoals hierboven beschreven deze maand een tussentijdse correctie doormaakte. Die correctie lijkt eerder technisch dan fundamenteel van aard, omdat de onderliggende bedrijfscijfers onverminderd sterk zijn. Dat bleek bijvoorbeeld bij Microsoft, dat na uitstekende cloudcijfers een van de sterkste stijgers binnen de strategie was. Illustratief voor het strenge beursklimaat was ASMI: de chipmachinebouwer rapporteerde een recordomzet en verhoogde zelfs de omzetverwachting voor 2027, maar het aandeel werd desondanks meegetrokken in de bredere verkoopgolf onder chipaandelen en behoorde tot de sterkste dalers.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividendstrategie schreef in juli +3,2% bij, waarmee het jaarrendement tot nu toe uitkomt op +19%. Hoewel de aandelen uit opkomende markten binnen de strategie deze maand terrein verloren, deed de spreiding zijn werk: aandelen uit de energie- en financiële sector wisten dit ruimschoots te compenseren. Daarnaast waren er enkele opvallende stijgers in de portefeuille. Randstad maakte een koerssprong van maar liefst 44%, nadat de uitzendorganisatie beter dan verwachte kwartaalcijfers presenteerde: de omzet groeit weer na een lange periode van krimp, met een opvallend herstel in Duitsland en Noord-Amerika. Ook Arcadis liep deze maand ruim 20% op. Het advies- en ingenieursbureau ontving twee ongevraagde overnamebiedingen van de Canadese branchegenoot WSP Global, die het bestuur beide resoluut afwees omdat ze de werkelijke waarde en toekomstverwachtingen van het bedrijf onderwaarden.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie, die vooral in obligaties belegt, had in juli last van de oplopende rentes. Obligatiekoersen staan doorgaans onder druk wanneer de rente stijgt en dat was deze maand duidelijk het geval. De hernieuwde escalatie rond Iran en de daardoor gestegen olieprijs wakkerden de inflatiezorgen aan, waardoor de Duitse tienjaarsrente opliep tot circa 3,2%, het hoogste niveau sinds 2011. De Europese Centrale Bank hield de rente eind juli weliswaar onveranderd op 2,25%, na de renteverhoging van juni, maar van de centrale banken hoeven obligatiebeleggers voorlopig weinig steun te verwachten: in de VS houdt de markt inmiddels eerder rekening met een renteverhoging dan met een verlaging. Per saldo daalde de strategie in juli met 1,0%, waarmee het rendement voor 2026 tot nu toe uitkomt op -0,5%. Positief is wel dat de gestegen rente zich vertaalt in een hoger aanvangsrendement op de nieuwe obligaties in de portefeuille, wat het verwachte rendement voor de langere termijn ten goede komt.

Trustus Tactische Strategie

De tactische strategie speelt in op trends en het sentiment op verschillende financiële markten. Binnen de strategie hebben we momenteel vier posities: op goud, de MSCI World, de S&P 500-index en een kaspositie. Omdat zowel de MSCI World als de S&P 500 in juli een stap terug deed en ook goud een half procent verloor, daalde de tactische strategie deze maand met 0,5%. Het jaarrendement komt daarmee tot nu toe uit op -2,0%.

Trustus Structured Products Strategie

De structured products strategie is erop gericht het risico op de lange termijn relatief laag te houden door te beleggen in verschillende gestructureerde producten, elk met een garantiewaarde van minimaal 90%. Tegelijkertijd biedt de strategie de mogelijkheid om te profiteren van koersstijgingen in uiteenlopende markten.

De strategie wist in juli goed stand te houden met een plus van 0,1%, waarmee het rendement over het jaar tot nu toe uitkomt op +4,6%. Met een rendement van 9,7% was de structuur op de Stoxx Global Dividend Index in juli het best presterende beleggingsproduct binnen de strategie. De structuur op de CSI 300 Index moest daarentegen 6,6% inleveren. De CSI 300 is een Chinese aandelenindex die bestaat uit de 300 grootste aandelen die worden verhandeld op de beurzen van Shanghai en Shenzhen.

Rendement in Euro	juli 2026	t/m juli 2026
Wereldindex aandelen	-0,6%	13,6%
Wereldindex dividend aandelen	3,5%	17,5%
S&P 500	-1,0%	12,2%
Eurostoxx 50	0,6%	12,3%
AEX	1,8%	17,4%
Opkomende landen index	-3,9%	22,5%
Europese obligaties	-1,5%	-0,2%
US-dollar	-0,9%	1,9%
Brent olie	22,5%	50,9%
Goud	-0,5%	-4,7%
Bitcoin	6,6%	-26,8%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	3,2%	19,0%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-1,8%	5,0%
Trustus Tactische Strategie	-0,5%	-2,0%
Trustus Risicomijdende Strategie	-1,0%	-0,5%
Trustus Structured Products Strategie	0,1%	4,6%

Augustus 2026