

## **Investeringsgolf in AI domineert de markt**

Na de sterke koersstijgingen in april bleef het positieve beurs sentiment in mei grotendeels intact. Aandelenmarkten sloten opnieuw hoger, al werd de stijging door een beperkt aantal sectoren gedragen. Vooral technologie- en halfgeleiderbedrijven profiteerden van de aanhoudende investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI). Daarnaast verbeterde het markt sentiment door een aantal positieve geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de top tussen de Amerikaanse president Trump en de Chinese leider Xi Jinping en voorzichtige diplomatieke vooruitgang rond het conflict in het Midden-Oosten. De technologiesector was in mei opnieuw de belangrijkste aanjager van de Amerikaanse aandelenmarkt. De Philadelphia Semiconductor Index steeg bijna 23%, geholpen door sterke resultaten en positieve vooruitzichten van onder meer NVIDIA, AMD en TSMC. De vraag naar AI-gerelateerde toepassingen blijft onverminderd sterk.

Onder de recordstanden op de beurs gaat echter een opmerkelijke concentratie schuil. De beperkte marktbreedte blijft een terugkerend thema: een relatief klein aantal grote bedrijven is verantwoordelijk voor een groot deel van de koersstijgingen, terwijl een aanzienlijk deel van de markt achterblijft. Sinds april presteert slechts 20 procent van de bedrijven beter dan het beursgemiddelde. Binnen de S&P 500 sloten in mei slechts drie van de elf sectoren hoger af, waarbij technologie veruit de grootste bijdrage leverde. Enerzijds weerspiegelt dit het vertrouwen van beleggers in de groeivoorzichten van AI, maar anderzijds maakt het de markt kwetsbaarder wanneer het sentiment rond dit thema zou omslaan.

De ontmoeting tussen Trump en Xi werd door beleggers positief ontvangen en werd gezien als een stap richting stabilisering van de handelsrelatie tussen de twee grootste economieën ter wereld. Ook de toenemende diplomatieke activiteit rond Iran zorgde voor meer optimisme. Hierdoor daalde de olieprijs van ruim 114 dollar per vat in april naar ongeveer 92 dollar eind mei (een daling van -18,9%). Lagere energieprijzen kunnen de inflatiedruk verlichten en bieden daarmee enige steun aan de wereldeconomie.

Ook opkomende markten presteerden sterk. De MSCI Emerging Markets Index steeg in mei met 10%, gedreven door Zuid-Korea en Taiwan, die profiteren van hun belangrijke positie binnen de mondiale AI-toeleveringsketen. Europese aandelen bleven achter met een stijging van 3,9%, terwijl hogere energiekosten en een afzwakkende economische activiteit druk blijven uitoefenen op de Europese economie.

## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De groeistrategie wist het herstel dat vorige maand was ingezet te continueren met een plus van 3,5%. Bij het slot van het eerste kwartaal stond de strategie nog op een min van 6,5% als gevolg van de spanningen in het Midden-Oosten en het verdwijnen van het vooruitzicht op een lagere rente. Over de maanden april en mei herstelde de groeistrategie met 9,5%, waardoor het totaalrendement over dit jaar tot nu toe op +2,4% uitkomt. De meest opvallende stijger (+41,5%) in de afgelopen maand was softwarebedrijf ServiceNow, nadat het management zijn verwachtingen significant verhoogde. Aan de andere kant onttrokken informatiedienstverleners zoals Wolters Kluwer (-7,1%) en RELX (-5,8%) zich aan het herstel.

## **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

De dividendstrategie schreef in mei +5,4% bij, waardoor het jaarrendement tot nu toe uitkomt op +15%. In de afgelopen maand kwam de bijdrage vooral uit de hoek van opkomende markten, waarbij de Koreaanse markt opvalt met sterke koersstijgingen van onder meer Samsung en SK Hynix. Dichter bij huis zagen we ook degelijke koersstijgingen voor bijvoorbeeld ING (+7,9%) en Aalberts (+21,6%). Binnen de portefeuille verkochten we het in Londen genoteerde Games Workshop, dat niet meer aan de selectiecriteria voldeed. Tegelijkertijd hebben we het aantal aandelen in de portefeuille uitgebreid om de spreiding te vergroten.

## **Trustus Risicomijdende Strategie**

De risicomijdende strategie, welke vooral in obligaties belegt, heeft een wisselende maand achter de rug. Obligaties staan doorgaans onder druk bij oplopende rentes, en halverwege mei zorgde een hoger dan verwacht inflatiecijfer in de VS tijdelijk voor een scherpe stijging van de rente op langlopende obligaties: de rente op 30-jarige Amerikaanse staatsobligaties bereikte het hoogste niveau sinds 2007. Naarmate het

optimisme over een mogelijke oplossing van het Iran-conflict groeide, daalden de rentes in de tweede helft van de maand echter weer. Per saldo wist de strategie +0,4% bij te schrijven, maar sinds de start van het jaar staat de strategie nagenoeg onveranderd.

### Trustus Tactische Strategie

De tactische strategie speelt in op trends en het sentiment op verschillende financiële markten. Binnen de strategie hebben we momenteel vier ETF-posities, namelijk op Goud, Bitcoin, MSCI World en de S&P 500-index. Deze laatste ETF werd begin mei toegevoegd en droeg direct bij met een stijging van bijna 5% over de maand. Ook de MSCI World droeg positief bij, terwijl Bitcoin en Goud juist terrein verloren. Per saldo steeg de strategie met 1,4% in mei, waardoor het jaarrendement tot nu toe uitkomt op +3,8%.

### Trustus Structured Products Strategie

De Trustus Structured Product Strategie heeft in mei het herstel verder voortgezet. Over de maand werd een positief rendement behaald van 2,20%, waarmee het rendement over de eerste vijf maanden van het jaar uitkomt op 3,8%. Het slechtst presterende beleggingsproduct over de afgelopen maand was de Global Nuclear Note van Société Générale. De prestatie van deze structuur is gekoppeld aan de SG Global Nuclear Index. Deze index richt zich op bedrijven die inspelen op de groei van kernenergie. Het rendement van dit beleggingsproduct bedroeg in mei -1,6%. Met een rendement van 9,3% was de Fidelity Global Technology Fund Note in mei het best presterende beleggingsproduct binnen de strategie. Het onderliggende fonds wil op lange termijn vermogen laten groeien door wereldwijd te beleggen in aandelen van bedrijven die technologie ontwikkelen of aanbieden, of die naar verwachting sterk profiteren van technologische vooruitgang.

<b>Rendement in euro</b>	<b>mei 2026</b>	<b>t/m mei 2026</b>
Wereldindex aandelen	+5,7%	+12,9%
Wereldindex dividend aandelen	+3,9%	+12,1%
S&P 500	+5,8%	+11,9%
Eurostoxx 50	+3,9%	+6,7%
AEX	+2,7%	+10,4%
Opkomende landen index	+10,2%	+26,4%
Europese obligaties	+1,1%	+0,9%
US-dollar (t.o.v. euro)	+0,5%	+0,5%
Brent olie	-18,9%	+52,1%
Goud	-0,4%	+6,2%
Bitcoin	-3,0%	-15,3%
<b>Trustus fondsen</b>	<b>mei 2026</b>	<b>t/m mei 2026</b>
Trustus Aandelen Dividend Strategie	+5,4%	+15,0%
Trustus Aandelen Groei Strategie	+3,5%	+2,4%
Trustus Tactische Strategie	+1,4%	+3,8%
Trustus Risicomijdende Strategie	+0,4%	0,0%
Trustus Structured Products Strategie	+2,2%	+3,8%

Juni 2026