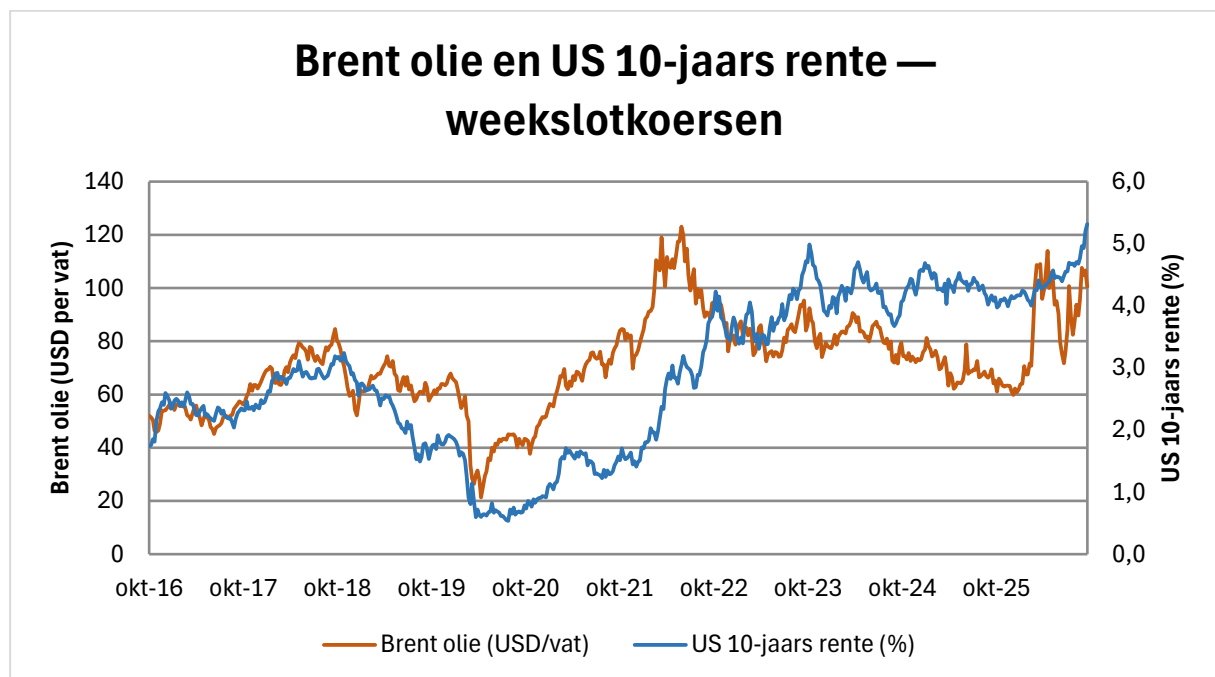


September 2026: veerkracht ondanks tegenwind

September was een maand waarin de financiële markten opnieuw met verschillende krachten tegelijk te maken kregen. Enerzijds bleek uit cijfers de economische groei relatief veerkrachtig en hield het enthousiasme rond technologie en kunstmatige intelligentie de aandelenmarkten op niveau. Anderzijds liepen energieprijzen en de rentetarieven op de obligatiemarkt op, waardoor beleggers opnieuw rekening moeten houden met een langer aanhoudende periode van hogere inflatie en rente. Ondanks de toenemende onzekerheid en vooral de oplopende lange rente, bleven de aandelenmarkten relatief goed liggen. Sterke bedrijfswinsten en de aanhoudende investeringen in AI boden steun. De Amerikaanse aandelenmarkt bleef hierdoor dichtbij recordniveaus. Ook in Europa hielden aandelen zich overwegend goed staande, al was het verloop gedurende de maand wel erg wisselvallig en waren de verschillen per sector groot.

De inflatieontwikkelingen zorgden opnieuw voor aandacht voor het beleid van centrale banken. De ECB verhoogde op 10 september de drie belangrijkste beleidsrentes met 0,25%. De centrale bank wees daarbij op de inflatoire gevolgen van de fors hogere energieprijzen (zie grafiek). Tegelijkertijd werd de groeiverwachting voor de eurozone juist naar boven bijgesteld, wat het beeld van een veerkrachtige Europese economie ondersteunt. Ook in de Verenigde Staten werd de rente in september verhoogd. De Fed verhoogde de rente, voor het eerst in drie jaar, eveneens met 0,25% naar een niveau van 4%. Zorgen over hardnekkige inflatie, voornamelijk door de oplopende energieprijzen, speelden een rol in deze beslissing. Een langdurig hogere olieprijs, door aanhoudende geopolitieke spanningen, kan de inflatie verder aanwakkeren en daarmee het rentebeleid van de centrale banken bepalen.

Waar aandelen relatief stabiel bleven, was september een veel moeilijkere maand voor obligatiebeleggers met wereldwijd oplopende renteniveaus voor langlopende obligaties. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties bereikte met een stand van ruim boven de 5% (zie grafiek) het hoogste niveau sinds 2007. Ook de rente op Europese staatsobligaties liep verder op naar niveaus van 3,7% voor Nederlandse leningen met een looptijd van 10 jaar. Naast de inflatie spelen hierbij ook zorgen over overheidstekorten en de grote financieringsbehoeften een rol.



Positief is dat de financiële markten de energieschok tot nu toe relatief goed hebben verwerkt. De economische groei blijkt veerkrachtiger dan eerder werd gevreesd en aandelenmarkten zijn daardoor minder gevoelig gebleken voor de geopolitieke onzekerheid. De markt lijkt zich redelijk aan te passen aan een omgeving waarin groei, inflatie en de rente minder voorspelbaar zijn. Tegelijkertijd blijven structurele groeitrends, sterke bedrijfswinsten en investeringen in technologie belangrijke steunpilaren voor aandelen.

Trustus Aandelen Groei Strategie

Ondanks een aantal forse koersstijgingen van aandelen uit de technologiesector heeft de groeistrategie in september aan rendement moeten inleveren. De maandperformance van de strategie bedroeg -1,55%, waarmee het rendement voor het jaar tot nu toe uitkomt op 7,55%.

De verschillen tussen de diverse sectoren waren ook de afgelopen maand weer erg groot. Met name aandelen uit de chipindustrie lagen er goed bij met rendementen van meer dan 10%. De nog steeds goede bedrijfscijfers en vooruitzichten voor de chipindustrie gaven de meeste aandelen uit deze sector een stimulans. Grote uitschieter hierin was het Amerikaanse aandeel Applied Materials met een performance van ruim 14%. Ook andere aandelen uit de sector zoals VAT Group, ASML en KLA Corp. konden profiteren van het sentiment. Andere sectoren binnen de strategie hadden het moeilijker, zoals aandelen uit de data- en softwaresector. Hierdoor moest de groeistrategie helaas toch een stapje terug doen.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

Ook binnen de dividendstrategie waren er de afgelopen maand aanzienlijke verschillen tussen de diverse sectoren. Positieve rendementen van met name aandelen uit de energiesector en de financiële sector waren niet voldoende om de strategie aan een positief maandrendement te helpen. Met een performance in september van -0,76% bedraagt het rendement van de strategie in 2026 overigens nog steeds 19,73%.

Aandelen uit de financiële sector konden profiteren van de stijgende rentetarieven. Een oplopende rente is namelijk over het algemeen gunstig voor deze aandelen, zoals banken en verzekeraars, omdat het hun winstmarge vergroot. De rentetarieven op hypotheek en andere leningen worden dan vaak direct verhoogd, terwijl de spaarrentes voor consumenten vaak veel trager en minder hard meestijgen. Aandelen uit de energiesector konden de afgelopen maand profiteren van de alsmat oplopende energieprijzen. Grote uitschieter binnen de strategie was uiteindelijk de Japanse verzekeraar Tokio Marine Holdings met een performance van 10,52%.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie had net als in een aantal voorgaande maanden nog steeds last van de alsmat oplopende lange rente en dus dalende obligatiekoersen. Zoals eerder vermeld, maken beleggers zich duidelijk zorgen over de hardnekkige inflatie. De voortdurende geopolitieke onrust met de daarbij stijgende olieprijs is hier voor een groot deel debet aan. Daarnaast zijn er grote zorgen over de aanzienlijke overheidstekorten van een aantal landen en het onvermogen om hieraan een halt toe te roepen. Met name staatsobligaties staan hierdoor de afgelopen tijd flink onder druk. Vorige maand greep de Minister van Financiën van de VS nog in door middel van het opkopen van obligaties, hetgeen uiteindelijk maar tijdelijk heeft geholpen. Uiteindelijk zullen landen met veel te hoge overheidstekorten niet ontkomen aan bezuinigingen en hervormingen.

De risicomijdende strategie moest uiteindelijk onder druk van de stijgende rente en dalende obligatiekoersen in september 2,36% inleveren. Het resultaat voor 2026 bedraagt nu -2,79%.

Trustus Tactische Strategie

Op dit moment bestaat de tactische strategie uit vier verschillende posities. Twee hebben betrekking op aandelen met een positie op de MSCI World en de S&P 500 index. De andere twee posities hebben betrekking op de goudprijs en op de bitcoin. Net als vorige maand kon de strategie ook in september voornamelijk profiteren van de koersstijging van de bitcoin die 10% verder opliep.

De beide aandelenposities lieten een lichte stijging zien terwijl de goudprijs last had van de stijgende rente en de afgelopen maand ruim 4% inleverde.

Uiteindelijk sloot de tactische strategie de maand september af met een performance van ruim 2%, waarmee het resultaat voor het gehele jaar tot nu toe uitkomt op 8,50%.

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.

De strategie heeft in de maand september veel last gehad van de gestegen rentetarieven. Hoewel de onderliggende waarden van veel structuren redelijk bleven liggen, kwam de intrinsieke waarde toch onder druk te staan door de alsmaar oplopende rente. De strategie sloot de maand september af met een performance van -2,09%, waarmee het rendement over het hele jaar tot nu toe uitkomt op 3,78%. Recent zijn er twee nieuwe structuren aan de strategie toegevoegd. De één heeft betrekking op de Emerging Markets High Yield index en de ander betreft een structuur op het profiteren van het grote renteverskil tussen de US Dollar en de Turkse Lira.

Waar veel structuren binnen de strategie de afgelopen maand rendement moesten inleveren was de structuur op de Commodity index van Barclays de positieve uitschieter met een rendement van 1,41%.

Rendement in Euro	september 2026	t/m september 2026
Wereldindex aandelen	1,13%	16,87%
Wereldindex dividend aandelen	-1,25%	17,59%
S&P 500	2,10%	16,67%
Eurostoxx 50	-2,22%	11,00%
AEX	0,88%	19,85%
Opkomende landen index	1,78%	27,84%
Europese obligaties	-1,90%	-2,53%
US-dollar	2,45%	3,50%
Brent olie	17,22%	76,10%
Goud	-3,93%	-0,45%
Bitcoin	9,81%	-0,27%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-0,76%	19,73%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-1,55%	7,55%
Trustus Tactische Strategie	2,05%	8,50%
Trustus Risicomijdende Strategie	-2,36%	-2,79%
Trustus Structured Products Strategie	-2,09%	3,78%