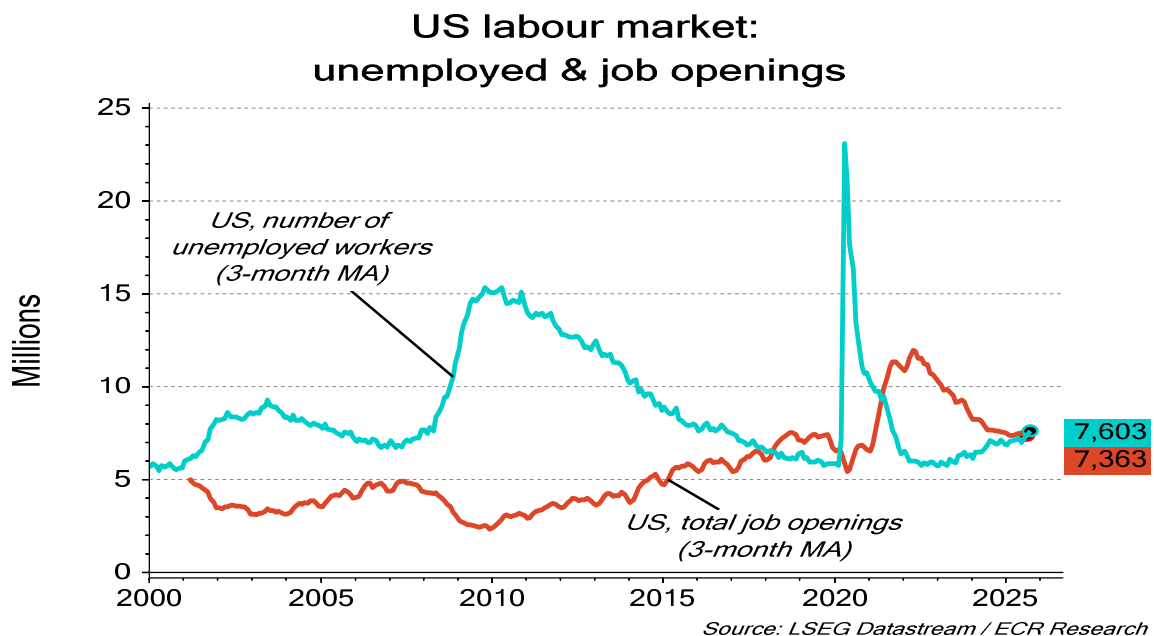


Afwachtend jaareinde met voorzichtig optimisme

De financiële markten kenden in december een overwegend afwachtend karakter. Door het beperkte aanbod van bedrijfscijfers en het gebrek aan actueel macronieuws, na de langdurige shutdown in de Verenigde Staten, ontbrak het aan een duidelijke richting. De aandacht van beleggers ging vooral uit naar het Amerikaanse rentebesluit en de daarbij vermelde outlook voor het vervolg in 2026. Op 10 december verlaagde de Amerikaanse centrale bank (Fed) de beleidsrente, geheel volgens verwachting, met 0,25%. Daarbij liet de Fed zich nog niet uit over verdere renteverlagingen in 2026, aangezien het verloop van de economie en de inflatie bepalend blijft. Deze enigszins terughoudende toon zorgde gedurende de maand voor wisselende marktbevingen. In Europa handhaafde de ECB het renteniveau zoals verwacht op 2%, maar gaf zij een voorzichtig positief signaal af door de groeiverwachtingen voor de economie voor 2026 te verhogen bij een gematigd inflatiebeeld. Later in de maand boden ook meevallende inflatiecijfers uit de VS extra steun aan het marktsentiment.

Het thema Artificial Intelligence (AI) blijft ondertussen een belangrijke steunpilaar voor het beurs sentiment, vooral onder de technologie aandelen. Succesvolle emissies en overnames, met name in China, onderstreepten het vertrouwen in de structurele groeikansen van deze sector. Bedrijfscijfers van onder andere Nvidia en Broadcom bevestigden de sterke vraag naar halfgeleiders, al werd ook gewezen op mogelijke magedruk in de komende periode.

De financiële markten gaan er op dit moment van uit dat de Amerikaanse economie voorlopig met 2% tot 2,5% per jaar zal blijven groeien. Door een relatief sterke productiviteitsgroei wordt verwacht dat het aantal banen minder snel zal toenemen, wat kan leiden tot een ruimere arbeidsmarkt (zie onderstaande grafiek). Dit zou een dempend effect kunnen hebben op de inflatie. In dat scenario zou de Fed in de loop van 2026 mogelijk nog één of twee renteverlagingen kunnen doorvoeren, wat naar verwachting ondersteunend blijft voor zowel de aandelenmarkten en ook de prijzen van edelmetalen.



Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie kon de afgelopen maand profiteren van het verbeterde sentiment voor met name de technologiesector. De sterke cijfers van vooral Nvidia en Broadcom waren hier uiteindelijk deels verantwoordelijk voor. Broadcom was in zijn outlook naar 2026 wel voorzichtig en ziet de marges licht dalen. De groeivoorzichten blijven echter onverminderd hoog en daar speelt de ontwikkeling van AI een belangrijke rol in. Uiteindelijk liet de groeistrategie als geheel een maandperformance zien van 1,72%. Het Amerikaanse Salesforce was met een stijging van 13,79% in december de grote positieve uitschieter. Salesforce is een softwarebedrijf dat customer relations management (CRM) software ontwikkelt. De performance van de groeistrategie is dit jaar uiteindelijk uitgekomen op -5,45%.

De strategie heeft het afgelopen jaar duidelijk last gehad van de eenzijdige focus op AI-gerelateerde aandelen. Hierdoor zijn groeiaandelen uit andere sectoren soms fors achtergebleven, ondanks vaak sterke bedrijfscijfers.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividendstrategie kon, in lijn met het algemene sentiment op de financiële markten, de laatste maand van het jaar een lichte stijging laten zien van 0,38%. De strategie belegt in bedrijven die met name geselecteerd worden op basis van een sterke balans, een hoge stabiele winstgroei en structurele dividenduitkeringen. Deze relatief defensieve aandelen hebben zich dit jaar, in een onzeker en wisselend marktsentiment, goed staande gehouden met uiteindelijk een performance van 9,38%.

Renesas Electronics, een toonaangevende Japanse halfgeleiderfabrikant, was met een rendement van 13,98% de grootste stijger van de maand december. De aandelen uit de financiële sector binnen de strategie hebben, over het gehele jaar gezien, het best gepresteerd. Sterke winstcijfers en hogere rentemarges zorgden ervoor dat deze aandelen flink in trek waren. Het aandeel ING was uiteindelijk de grote winnaar het afgelopen jaar met een koersstijging van ruim 70%. Het rendement van de strategie als geheel is voor 2025 uitgekomen op 9,38%.

Trustus Risicomijdende Strategie

Hoewel de centrale bank in de VS in december het depositotarief verlaagde om de economische activiteit te stimuleren, blijft de obligatiemarkt zich enigszins zorgen maken over de ontwikkeling van de inflatie de komende jaren. Vanwege de langdurige shutdown van de overheid weet eigenlijk niemand echt wat de werkelijke staat van de Amerikaanse economie is. Licht dalende obligatiekoersen en hierdoor oplopende rentetarieven voor obligaties waren hiervan het gevolg. De risicomijdende strategie, die belegt in bedrijfsobligaties en staatsleningen, moest hierdoor in de maand december 0,10% prijsgeven. Ondanks de historisch lage creditspreads (verschil in rente tussen staatsleningen en investment grade bedrijfsobligaties) blijven wij een duidelijke voorkeur hebben voor bedrijfsobligaties. Het overgrote deel van de bedrijven heeft namelijk een zeer solide balans en aan de andere kant is er onzekerheid over de overheidsfinancieringen van sommige landen. Uiteindelijk wist de strategie het jaar af te sluiten met een performance van 4,38%.

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. De geopolitieke situatie en de onzekerheid over de ontwikkeling van de inflatie zorgde het afgelopen jaar voor een verdere stijging van de goudprijs waarin nieuwe records werden bereikt. Onze positie in goud heeft hierdoor gedurende het gehele jaar een duidelijke bijdrage geleverd aan het rendement van de strategie. Uiteindelijk werd de maand december afgesloten met een rendement van 0,62% waarmee de performance over het hele jaar uitkomt op 16,95%.

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 december -0,07%, waarmee het rendement over het hele jaar 2025 uitkomt op 2,89%. Binnen de strategie was de structuur op de Stoxx Europe Mid 200 Index de best presterende positie. Deze aandelenindex volgt de prestaties van 200 middelgrote ondernemingen in Europa en realiseerde in december een maandrendement van 5,98%.

In december is er één nieuwe structuur toegevoegd aan de strategie. Het betreft een gestructureerd beleggingsproduct uitgegeven door Barclays, waarvan de prestatie is gekoppeld aan de Stoxx Europe 600 Index. Deze index omvat 600 van de grootste ondernemingen uit 17 Europese landen. Het heeft een looptijd van 5 jaar en biedt op de einddatum een vaste kapitaalsgarantie van 90%, terwijl de participatie 100% bedraagt op de prestatie van de onderliggende index.

Rendement in Euro	december 2025	t/m december 2025
Wereldindex aandelen	-0,15%	7,86%
Wereldindex dividend aandelen	0,59%	6,19%
S&P 500	-1,07%	3,93%
Eurostoxx 50	2,25%	22,14%
AEX	0,84%	11,12%
Opkomende landen index	1,84%	18,42%
Europese obligaties	-0,50%	1,27%
US-dollar	-1,14%	-11,82%
Brent olie	-3,56%	-28,11%
Goud	2,50%	64,69%
Bitcoin	-4,37%	-6,89%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,38%	9,38%
Trustus Aandelen Groei Strategie	1,72%	-5,45%
Trustus Tactische Strategie	0,62%	16,95%
Trustus Risicomijdende Strategie	-0,10%	4,38%
Trustus Structured Products Strategie	-0,07%	2,89%

Januari 2026