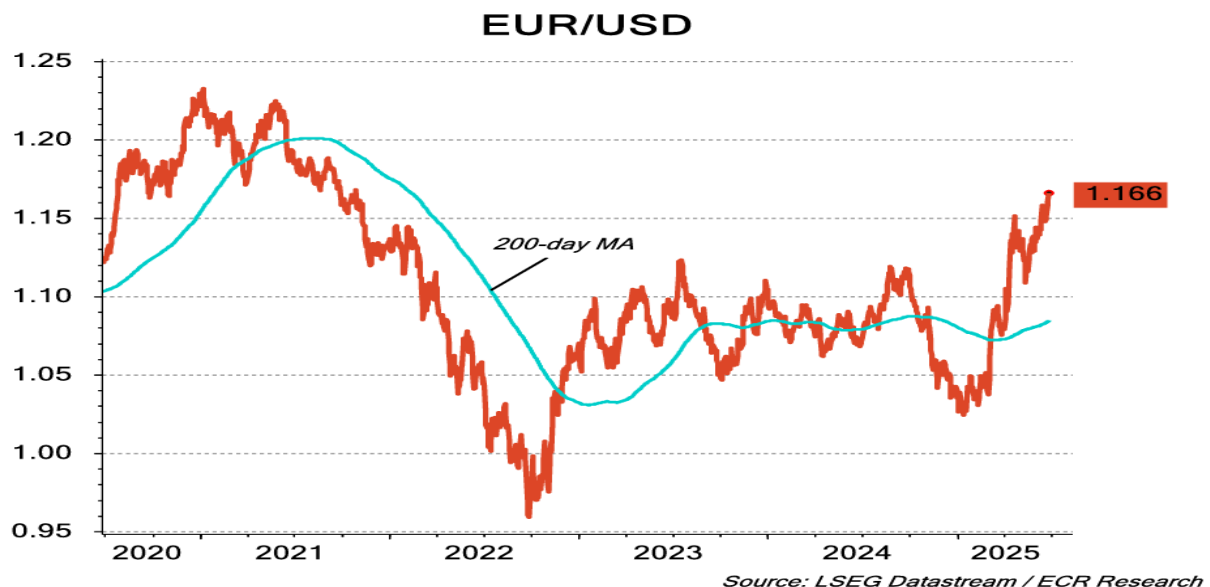


## Juni, wederom een maand van onrust

Nadat de financiële markten in de maand mei vooral in het teken hadden gestaan van herstel, begon de beursmaand juni direct alweer heel onrustig. Onzekerheid over de voortgang van de handelsbesprekingen tussen de VS en China werd al snel opgevolgd door een negatief advies voor het Congres in de VS voor de nieuwe belastingplannen van president Trump, de zogenoemde “Big, Beautiful Bill”. Hoewel de onrust toenam, bleef de reactie op de beurzen beperkt, mede ook door de 8<sup>e</sup> renteverlaging op rij door de ECB. Met deze verlaging werd het depositotarief in Europa teruggezet naar 2%. Of er ruimte is om de rente nog verder te verlagen zal mede afhangen van het effect van de Amerikaanse handelstarieven op de Europese economie. Positief feit hierin is dat de verzwakkende dollar/sterkere eurokoers dit jaar (zie onderstaande grafiek) een dempende werking heeft op de inflatie in Europa.

Het verdere verloop van de maand juni stond vooral in het teken van de toegenomen spanningen in het Midden-Oosten nadat Israël strategische doelen, zoals raketinstallaties, in Iran had aangevallen en een week later ook de VS zich mengden in het conflict door het bombarderen van nucleaire faciliteiten. De dreiging van een verdere escalatie zorgde over het algemeen voor een voorkeur onder beleggers naar meer veilige havens als obligaties en goud, al bleef de negatieve reactie op de aandelenmarkten ook nu weer redelijk beperkt. De oliemarkt was en is uiteraard het epicentrum van de economische onrust rondom deze oorlog. De dreiging dat Iran de Straat van Hormuz zou blokkeren hield de markten erg voorzichtig en zorgde voor een extra risicopremie in de vorm van een flinke prijsstijging van de olieprijs. Het ingaan van de wapenstilstand tussen Israël en Iran drong de vrees voor een grote verstoring van de olietoevoer in het Midden-Oosten sterk terug. De in reactie flinke afkoeling van de olieprijs zorgde vervolgens voor opluchting bij beleggers op de aandelenmarkten.

Dit conflict herinnert ons er wel weer aan dat geopolitieke schokken de wereldeconomie snel kunnen ontwrichten, maar we moeten daarbij benadrukken dat de geschiedenis van geopolitiek en financiële markten ook laat zien dat een dergelijke crisis meestal geen blijvend grote impact heeft op de markten. Na weken, of hooguit enkele maanden, nemen de fundamenteel-economische krachten het roer doorgaans weer over van de geopolitiek en gaan we over op de orde van de dag. Wat dat laatste betreft is de verwachting dat, zeker in Europa, verdere fiscale stimulering zal gaan plaatsvinden en blijven technologische ontwikkelingen de groei stimuleren.



## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De groeistrategie kon zich de afgelopen maand niet onttrekken aan de onrust op de financiële markten, hoewel per saldo een sterke negatieve reactie uitbleef. De strategie die zich vooral richt op bedrijven met uitstekende groeiperspectieven, maar die vaak ook heftiger reageren op de economische ontwikkeling of verwachting, moest een stapje terug doen met een maandresultaat van -0,90%. Ondanks de onrust waren er toch ook bedrijven die een heel goede performance lieten zien, zoals het Amerikaanse KLA Corp. Deze toeleverancier voor de halfgeleiderindustrie, gericht op het ontwerpen en produceren van apparatuur voor procescontrole en efficiency management, was de positieve uitschieter met een rendement van ruim 14%.

De performance van de strategie bedraagt dit jaar tot eind juni -5,23% 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, stabiele winstverwachtingen en structurele dividenduitkeringen. Het kenmerk van deze aandelen is dat ze als defensief worden gezien en over het algemeen wat minder beweeglijk zijn dan gemiddeld. Dit wat meer defensieve karakter van de strategie is in een nerveuze maand als juni ook weer tot uiting gekomen, zeker in vergelijking met bijvoorbeeld de groeistrategie.

De strategie kon de maand afsluiten met een positief rendement van 1,34%. Na een verrassend positieve outlook door de directie, was het Nederlandse BESI deze maand de absolute uitbinker met een performance van ruim 19%. In juni zijn de Amerikaanse aandelen FMC Corp. en Air Products uit de portefeuille verkocht en hiervoor zijn in de plaats gekomen het Nederlandse ingenieursbureau Arcadis en het Amerikaanse Caterpillar. Het rendement van de strategie t/m juni bedraagt 0,15%.

## **Trustus Risicomijdende Strategie**

De risicomijdende strategie belegt in bedrijfsobligaties en staatsleningen. De financiële markten blijven onrustig met geopolitieke spanningen en protectionistische maatregelen die wereldwijd onzekerheid voeden. In deze onzekerheid was er meer vraag naar veilige havens zoals kwalitatief goede obligaties. De strategie kon in juni van deze situatie profiteren met een maandrendement van 0,94%. Door de verminderde veilige-haven status van de VS presteerden met name de Duitse en Nederlandse staatsobligaties relatief goed. Er geldt in deze tijd nog steeds een hele duidelijke voorkeur voor bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardigheid ten opzichte van de hoogrentende obligaties met een lagere rating. Er zijn de afgelopen maand geen wijzigingen aangebracht.

De performance van de strategie t/m juni bedraagt 2,87%.

## **Trustus Tactische Strategie**

De tactische strategie is een strategie in de portefeuilles die inspeelt op de trends en het sentiment op verschillende financiële markten. Op dit moment bestaat de strategie uit twee aandelenposities (S&P500 en MSCI World Index), een goudpositie en een positie in de Bitcoin. De strategie sloot de maand af met een performance van -0,39%. Uitgerekend de goudpositie, die geldt als veilige haven, was de minst presterende positie met een maandresultaat van -3,4%. Dit had overigens meer te maken met de daling van de dollarkoers van 3,5% terwijl de goudprijs vrijwel onveranderd bleef.

Het rendement van de strategie is dit jaar nog steeds positief en bedraagt 2,12%. Er zijn de afgelopen maand geen wijzigingen doorgevoerd.

## 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 in de strategie relatief laag te houden en de mogelijkheid te behouden op termijn te profiteren van stijgingen in diverse markten.

Het rendement van de strategie bedroeg in de maand juni -0,30%, waarmee het rendement over het eerste zes maanden van 2025 uitkomt op -1,59%. De belangrijkste oorzaken van de daling zijn een oplopende rente en de forse daling van de dollar ten opzichte van de euro. Binnen de strategie was de structuur op de Invesco Solar ETF de best presterende positie met een maandrendement van 3,18%. De structuur op de Stoxx Europe 600-index presteerde het minst in de maand juni met een performance van -2,78%. Er zijn de afgelopen maand geen nieuwe garantiestructuren toegevoegd aan de strategie.

| Rendement in Euro                     | juni 2025 | t/m juni 2025 |
|---------------------------------------|-----------|---------------|
| Wereldindex aandelen                  | 1,05%     | -2,92%        |
| Wereldindex dividend aandelen         | -0,99%    | -2,27%        |
| S&P 500                               | 1,40%     | -6,57%        |
| Eurostoxx 50                          | -1,10%    | 11,07%        |
| AEX                                   | -1,02%    | 5,57%         |
| Opkomende landen index                | 2,39%     | 1,64%         |
| Europese obligaties                   | -0,09%    | 0,87%         |
| US-dollar                             | -3,50%    | -12,01%       |
| Brent olie                            | 2,09%     | -20,31%       |
| Goud                                  | 0,12%     | 25,64%        |
| Bitcoin                               | 3,63%     | 14,58%        |
| Trustus Aandelen Dividend Strategie   | 1,34%     | 0,15%         |
| Trustus Aandelen Groei Strategie      | -0,90%    | -5,23%        |
| Trustus Tactische Strategie           | -0,39%    | 2,12%         |
| Trustus Risicomijdende Strategie      | 0,94%     | 2,87%         |
| Trustus Structured Products Strategie | -0,30%    | -1,59%        |

Juli 2025