

Markt koelt af in november

Onzekerheid over het pad van de inflatie en de arbeidsmarkt deed de kansen dalen op een snelle renteverlaging door de centrale bank Federal Reserve in de Verenigde Staten. Met als gevolg een verhoogde volatiliteit en koerscorrecties op verschillende aandelenmarkten in november. Het was de Bitcoin die het hardst onderuitging, met een daling van 17%. Trustus heeft overigens momenteel geen positie in de Bitcoin of in andere coins. De prijs van Goud liep verder op met ruim 5%. De Europese obligatiemarkt maakte een pas op de plaats.

De onzekerheden over het economisch klimaat in de Verenigde Staten hebben veel te maken met het gebrek aan data en informatie, omdat de verschillende instituten door de shutdown van de federale overheid niets konden aanleveren. Deze shutdown kwalificeert zich als de langste in de geschiedenis van de Verenigde Staten. Beleggers tastten daardoor in het duister en grijpen andere informatiebronnen aan om een beeld te krijgen van de staat van de economie en de (nabije) toekomst. Daarom werd reikhalzend en nerveus uitgekeken naar de cijfers van de chipreus Nvidia, o.a. om een beeld te krijgen van een mogelijke Artificial Intelligence (AI) bubbel. Nvidia wist de zeer hoge verwachtingen ruimschoots te overtreffen. Met een omzet van 57 miljard US-dollar en een nettowinst van 31,9 miljard US-dollar betekende dit een stijging van meer dan 60% ten opzichte van een jaar eerder. Ook de outlook van het bedrijf voor de komende kwartalen ziet er florissant uit. Na een aanvankelijke koersstijging op de zeer goede kwartaalcijfers zakte de koers van het aandeel Nvidia enigszins weg, tekenend voor de vraagtekens die er blijven rondom de gigantische AI-investeringen in combinatie met de opgelopen koersen. Positief voor de aandelenmarkten is dat beleggers de onzekerheid niet aangrijpen om te switchen naar obligaties, maar juist achtergebleven aandelensectoren opzoeken, zoals bijvoorbeeld gerenommeerde dividend aandelen.

Richting het einde van het jaar zien we de beurzen stabiliseren. Mocht de liquiditeit in de markt in december verbeteren door een renteverlaging in de Verenigde Staten, dan ziet het er voor de maanden december en januari goed uit. De verwachtingen van analisten over de winstgroei in 2026 voor bedrijven in zowel westerse- als opkomende markten loopt in de dubbele cijfers. Genoeg reden om gematigd optimistisch naar het nieuwe jaar te kijken.

Trustus Aandelen Groei Strategie

Zoals gezegd keken beleggers in november reikhalzend uit naar de cijfers van Nvidia, één van de 35 opgenomen aandelen uit de groeiestrategie. De gepresenteerde kwartaalcijfers waren uitstekend en boven verwachting. Nvidia kan volop blijven profiteren van de trends die de komende jaren substantiële computerkracht blijven vragen, vooral vanuit de Artificial Intelligence hoek. De datacenter unit blijft een sterke groeimachine voor het bedrijf in de komende jaren, met groeipercentages van ruim boven de 20%. Desondanks moest het aandeel uiteindelijk in november een stap in koers terug doen van zo'n 13%, dit kan gezien worden als een gezonde pauze na de opmars in de afgelopen paar jaar. Het bedrijf blijft echter zeer gezond met volop groeipotentie in de komende jaren. Een groot deel van de Tech-gerelateerde kwaliteits- en groeiaandelen had last van het beleggerssentiment in november en werd ook lager gezet door beleggers. Uiteindelijk daalde de groeiestrategie 4% in november.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De sectorrotatie naar defensieve sectoren en cyclische aandelen zoals banken hebben een positieve invloed op de resultaten van de dividendstrategie dit jaar. Ook in mindere maanden zoals november blijft de strategie als geheel goed liggen en wist dit keer zelfs een kleine plus te realiseren. Aanjager voor de positieve performance waren de farmaceuten Merck & co en Roche, die beide zo'n 20% hoger

koersen dan een maand geleden. Vooral Amerikaanse farmaceuten hebben het gehele jaar onder druk gestaan omdat president Trump deze bedrijven wil dwingen hun medicijnen goedkoper aan te bieden aan het Amerikaanse publiek. Ook sluit de regering Trump deals met farmaceuten. Slechter verging het deze maand het aandeel Besi, dat in navolging van andere grote Tech-bedrijven 12% onderuit ging en haar jaarwinst verspeelde. De Aandelen Dividend Strategie staat eind november op een jaarwinst van bijna 9%.

Trustus Risicomijdende Strategie

De koers van de risicomijdende strategie bleef vrijwel onveranderd in november (+0,04%) en heeft tot en met november een resultaat behaald van 4,5%. De grootste bijdrage hebben de bedrijfsobligaties geleverd, deze stegen in de eerste 11 maanden bijna 8%. Bedrijfsobligaties hebben geprofiteerd van de kleinere kans op een recessie in de verwachtingen. Omdat we tegelijkertijd van mening zijn dat het extra te verkrijgen rendement op de zwakkere kwaliteit bedrijfsdebiteuren te beperkt is, hebben we in dit hogere risicosegment posities afgebouwd. Ook het Europees staatspapier heeft een positieve performance laten zien dit jaar. Dit deel van de obligatiemarkt wordt steeds meer als veilige haven gezien nu het in de Verenigde Staten zo onrustig is. Deze trend is ook goed zichtbaar op de valutamarkt, waar de EURO dit jaar sterker is geworden t.o.v. de US-dollar (+11%), het Britse pond (+5,5%), de Japanse Yen (+11%) en de Chinese Renminbi (+9%). Er is wereldwijd grotere vraag naar Europese staatsobligaties.

Trustus Tactische Strategie

De Tactische Strategie wist een kleine plus te realiseren in november. Dit was volledig te danken aan de positie in Goud, dat opnieuw in waarde steeg, deze maand met 5%. De aandelenposities daalden in waarde waardoor er eind november voor de strategie als geheel een maandperformance van +1% resteerde. Voor het gehele jaar tot en met november is een resultaat behaald van +16%.

Trustus Structured Products Strategie

De Structured Products Strategie bleef vrijwel onveranderd in de maand november. Positieve uitschieters waren de twee structuren op Biotech, die respectievelijk 3,8% en 5,6% in waarde stegen. Het totaalrendement van de strategie in het eerste volledige jaar stevent af op een rendement van rond 3%, de performance tot en met eind november bedraagt 2,96%.

Categorie	november	2025
Wereldindex aandelen	-0,56%	8,03%
Wereldindex dividendaandelen	1,42%	5,97%
S&P 500	-0,44%	5,06%
Eurostoxx 50	0,29%	19,45%
AEX	-2,63%	10,19%
Opkomende landen index	-3,05%	16,31%
Europese obligaties	-0,09%	1,78%
US dollar	-0,68%	-10,80%
Brent olie	-3,54%	-24,48%
Goud	5,48%	60,68%
Bitcoin	-16,99%	-3,50%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,69%	8,96%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-4,05%	-7,05%
Trustus Tactische Strategie	0,99%	16,23%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,04%	4,49%
Trustus Structured Products Strategie	0,20%	2,96%

December 2025