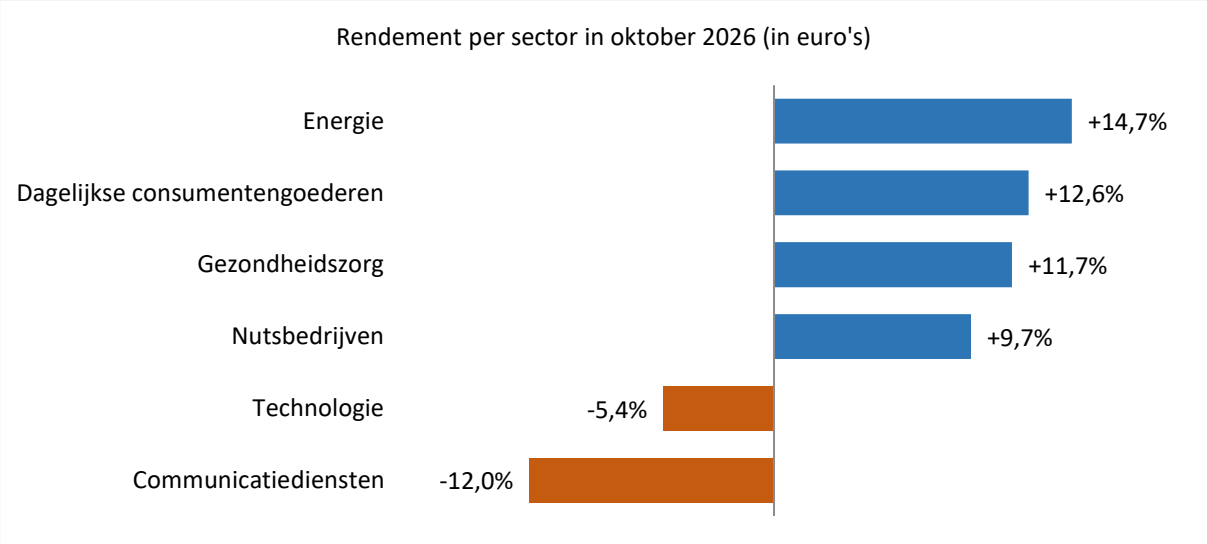
Oktober 2026: een draai onder de oppervlakte

Wie alleen naar de wereldindex kijkt, zou denken dat oktober een rustige beursmaand was: gemeten in euro's sloot de index vrijwel onveranderd (+0,1%). Onder de oppervlakte vond echter een forse verschuiving plaats. Chip- en grote technologiebedrijven, die de afgelopen jaren het grootste deel van de koersstijgingen voor hun rekening namen, kwamen stevig onder druk. Daartegenover stonden sterke stijgingen in sectoren als energie, gezondheidszorg en dagelijkse consumentengoederen (zie grafiek). Ook obligaties deden waarvoor ze in een portefeuille zitten: ze stegen (licht) in waarde nu beleggers meer op zoek gingen naar veiligheid.



Bron: J.P. Morgan Asset Management, developed market equities (rendementen omgerekend naar euro's).

De onrust rond technologie draaide vooral om de vraag of de enorme investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) wel genoeg gaan opleveren en hoe ze gefinancierd worden. Bedrijven gaan er steeds meer leningen voor aan: dit jaar werd al voor ruim 460 miljard dollar aan AI-gerelateerde leningen en obligaties uitgegeven, tegen zo'n 100 miljard dollar over dezelfde periode in 2025. Chipbedrijven verloren wereldwijd gemiddeld bijna 14%. Het cijferseizoen was op zich goed, met ongeveer vier op de vijf bedrijven die de verwachtingen versloegen, maar beleggers keken vooral naar de AI-uitgaven. Zo verloor Alphabet, het moederbedrijf van Google, na de kwartaalcijfers op één dag bijna 13%. Toch is enige nuance op zijn plaats: de grote cloudbedrijven die het leeuwendeel van de investeringen doen, hebben relatief sterke balansen en de vraag naar rekenkracht is nog altijd groter dan het aanbod. Per saldo sloot de S&P 500 in euro's licht hoger (+0,8%), mede geholpen door een sterkere dollar (+1,7%).

Opkomende markten kregen de hardste klappen (-6,5%). Vooral Zuid-Korea en Taiwan, waar de beurs sterk leunt op chipbedrijven, daalden flink nadat de Chinese geheugenchipmaker CXMT nieuwe technologie presenteerde die de positie van Samsung en SK Hynix bedreigt. In Europa daalde de Eurostoxx 50 met 2,1%. Vooral banken stonden onder druk, mede door de politieke en financiële onrust in Frankrijk. De AEX hield zich met een plus van 1,8% juist goed staande.

De economie hield zich ondertussen sterk. De Amerikaanse economie groeide in het derde kwartaal met 0,8% ten opzichte van het voorgaande kwartaal en de eurozone met 0,4%. De inflatie blijft echter hardnekkig, mede door de dure olie. Zowel de Fed (3,75 tot 4%) als de ECB (2,5%) lieten de rente in oktober ongewijzigd, maar de markt rekent op een kans van rond de 80% dat de Fed in december

opnieuw verhoogt. Opvallend nieuws was het aangekondigde vertrek van ECB-president Christine Lagarde per 7 februari 2027, ruim een half jaar voor het einde van haar termijn.

De olieprijs steeg met ruim 15% tot rond de 117 dollar per vat, het hoogste niveau sinds april, nu het conflict rond Iran opnieuw oplaaide. Goud kon daar opvallend genoeg niet van profiteren en daalde in euro's met 5,0%; ook de Bitcoin daalde (-7,3%). Oktober liet vooral zien waarom spreiding loont: de zwakte van een handvol grote technologiebedrijven werd grotendeels opgevangen door andere sectoren en door obligaties.

Trustus Aandelen Groei Strategie
De groeistrategie had een sterke maand met een rendement van +4,83%, waarmee het rendement voor 2026 tot nu toe uitkomt op 12,74%. Dat is opvallend, omdat juist de chipaandelen in de portefeuille fors terrein verloren, zoals Applied Materials (-22%), ASM International (-18%), KLA (-18%) en ASML (-11%). De spreiding over verschillende sectoren deed hier echter zijn werk.
Aandelen uit de data- en softwaresector, die vorige maand nog achterbleven, herstelden krachtig. Grote uitschieter was Accenture (+44%). Het advies- en IT-bedrijf presenteerde begin oktober sterke jaarcijfers en een geruststellende verwachting voor het komende jaar, waardoor de zorg afnam dat AI de vraag naar zijn diensten zou uithollen. Ook informatiedienstverleners Wolters Kluwer (+28%) en RELX (+22%), betaalbedrijven Mastercard en Visa (beide ruim +17%) en bouwmarktketen Home Depot (+18%) stegen flink. Een tegenvaller was ServiceNow (−20%). Ondanks een omzetgroei van ruim 20% en een verhoogde jaarverwachting werd het aandeel hard afgestraft vanwege tegenvallende winstcijfers en zorgen over de toekomstige groei van abonnementsinkomsten.

Trustus Aandelen Dividend Strategie
De dividendstrategie sloot oktober af met een plus van 1,15%, waarmee het rendement voor 2026 tot nu toe uitkomt op 21,12%. Binnen de strategie waren de verschillen tussen sectoren en regio's groot. Aandelen uit de energiesector profiteerden van de fors gestegen olieprijs, met koersstijgingen voor onder meer Equinor (+19%), BP (+17%), Shell (+16%) en TotalEnergies (+13%). Ook defensieve aandelen zoals Nestlé (+15%), Procter & Gamble (+14%) en Tesco (+19%) deden het goed, nu beleggers de voorkeur gaven aan bedrijven met stabiele winsten. Daar stond tegenover dat de fondsen voor opkomende markten, samen goed voor bijna 30% van de portefeuille, grotendeels terrein verloren; het grootste fonds daalde ruim 6%. Daarnaast kwamen Europese banken onder druk. Waar zij vorige maand nog profiteerden van de stijgende rente, werkte de dalende rente nu juist tegen en ook de onrust rond de Franse overheidsfinanciën woog op het sentiment. HSBC (-12,5%) stond onder druk doordat de omzet en de groei van de vermogens-beheeractiviteiten achterbleven bij de verwachtingen, ondanks een winststijging van 32%. Ook BBVA (-14%), ING (-10%) en BNP Paribas (-10%) behoorden tot de dalers.

Trustus Risicomijdende Strategie
Na een aantal moeilijke maanden kon de risicomijdende strategie in oktober weer een positief rendement noteren: +0,51%. Het rendement voor 2026 komt daarmee uit op -2,29%. De lange rente, die maandenlang opliep, daalde in oktober weer, waardoor obligatiekoersen stegen. Door de onrust op de aandelenmarkten nam de vraag naar obligaties van goede kwaliteit toe. Europese staatsobligaties in portefeuille stegen 1,06% en ook bedrijfsobligaties sloten hoger (+0,86% en +1,61%). Alleen de obligaties uit opkomende landen in lokale valuta daalden (-3,11%), mede door de onrust op de opkomende markten, onder meer in Brazilië na de presidentsverkiezingen.
Frankrijk vormde een opvallende uitzondering op de dalende rentes. Zorgen over de hoge overheidstekorten, massale protesten en politieke verdeeldheid in aanloop naar de presidentsverkiezingen van volgend jaar dreven de Franse tienjaarsrente op 21 oktober boven de 5%,

het hoogste niveau sinds 2002. Daarmee blijft het thema dat we vorige maand beschreven actueel: landen met grote tekorten worden door obligatiebeleggers kritisch bekeken.

Trustus Tactische Strategie
De tactische strategie bestaat nog altijd uit vier posities: de MSCI World, de S&P 500-index, goud en Bitcoin. Na een sterke septembermaand, waarin vooral Bitcoin bijdroeg, moest de strategie in oktober terrein prijsgeven. Beide indexposities sloten licht hoger (+0,4% en +0,2%), maar Bitcoin (-6,9%) en goud (-4,5%) daalden.
Dat goud in een onrustige maand daalde, is opvallend: normaal zoeken beleggers juist in zulke periodes hun toevlucht tot het edelmetaal. Deze keer woog de toenemende kans op een nieuwe Amerikaanse renteverhoging zwaarder. Goud levert zelf geen rente op en wordt daardoor minder aantrekkelijk als de rente stijgt. Per saldo daalde de strategie met 2,84%, waarmee het rendement voor 2026 tot nu toe uitkomt op 5,41%.

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.
Waar de strategie in september nog last had van de oplopende rente, hielp de dalende rente in oktober juist mee. De strategie sloot de maand af met een plus van 1,01%, waarmee het rendement over 2026 tot nu toe uitkomt op 4,83%. Tot de sterkste stijgers behoorden structuren op een biotechnologie-index (+8,8%) en op de Zwitserse SMI-index (+8,2%). Eind oktober is een nieuwe structuur van Goldman Sachs aan de strategie toegevoegd, gekoppeld aan de EURO STOXX Real Estate Index. Deze index volgt de belangrijkste beursgenoteerde vastgoedbedrijven uit de eurozone, zoals Vonovia en Unibail-Rodamco-Westfield. Europees vastgoed heeft de afgelopen jaren onder druk gestaan door de gestegen rente, maar kan juist profiteren als de rente stabiliseert of daalt. De structuur heeft een looptijd van vijf jaar, laat de strategie voor 135% meedelen in een eventuele stijging van de index en biedt op de einddatum een kapitaalbescherming van 90%.

Rendement in Euro	**oktober 2026**	**t/m oktober 2026**
Wereldindex aandelen	0,08%	16,97%
Wereldindex dividend aandelen	6,83%	25,33%
S&P 500	0,79%	17,60%
Eurostoxx 50	-2,06%	8,71%
AEX	1,81%	22,01%
Opkomende landen index	-6,50%	19,72%
Europese obligaties	0,96%	-1,60%
US-dollar	1,68%	5,23%
Brent olie	15,53%	103,45%
Goud	-5,02%	-5,44%
Bitcoin	-7,34%	-7,60%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	1,15%	21,12%
Trustus Aandelen Groei Strategie	4,83%	12,74%
Trustus Tactische Strategie	-2,84%	5,41%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,51%	-2,29%
Trustus Structured Products Strategie	1,01%	4,83%

trustus
vermogensbeheer

November 2026