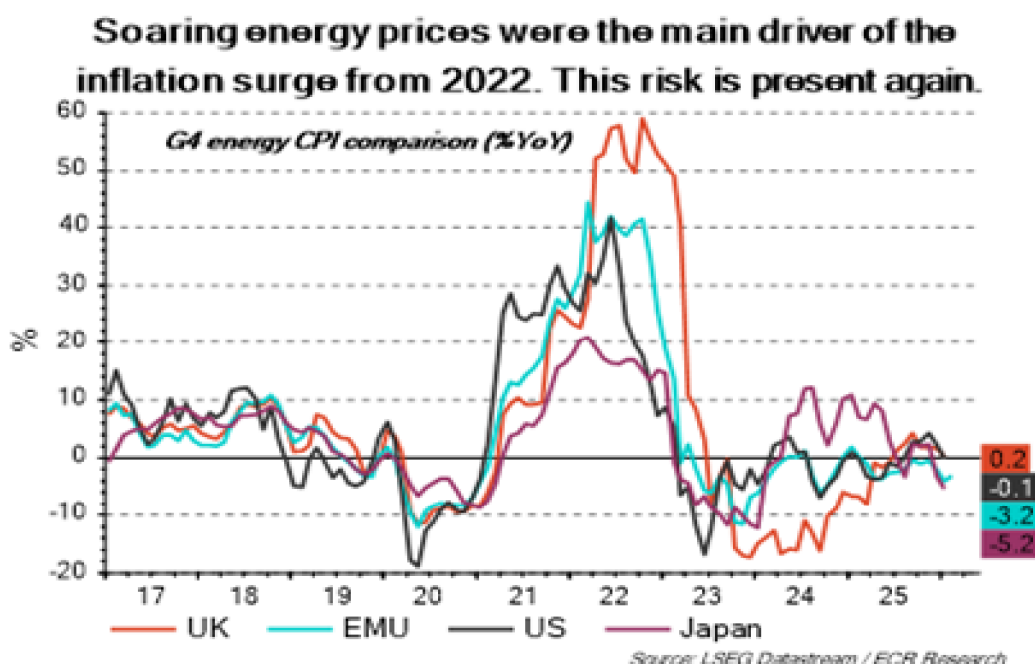


## Volatiliteit keert terug op de financiële markten

De beursmaand maart werd vooral gekenmerkt door toenemende onrust op de financiële markten. Op 28 februari lanceerden de Verenigde Staten en Israël een grootschalige, gecoördineerde militaire operatie tegen Iran, de tweede grote aanval binnen negen maanden. De Amerikaans-Israëlische operatie "Epic Fury" richtte zich niet alleen op restanten van het nucleaire programma en militaire infrastructuur maar ook op commandocentra in Teheran, met als direct gevolg de dood van Ayatollah Ali Khamenei en tientallen topfunctionarissen. Iran reageerde met ballistische raketten en drones op Israëlische steden, Amerikaanse bases in de Golfregio en het blokkeren van de Straat van Hormuz. Deze ontwikkelingen hadden de afgelopen maand uiteraard een grote impact op het sentiment op de financiële markten.

Aangezien de straat van Hormuz cruciaal is voor de wereldwijde oliehandel, zorgde de gedeeltelijke afsluiting direct voor veel onrust. Een olieprijs die boven de 100 USD per vat uitsteeg (eind februari nog 72 USD per vat), dalende aandelenkoersen en oplopende rentestanden waren het directe gevolg. Hogere energieprijzen vergroten de kans op aanhoudende inflatie (zie grafiek) en zetten tegelijkertijd druk op de economische groei. Dit maakt het voor de centrale banken complexer om hun rentebeleid te bepalen. Door de toenemende inflatievrees is de hoop van beleggers dat de Fed de rente dit jaar verder gaat verlagen in ieder geval flink afgenomen.

Onder invloed van deze ontwikkelingen lieten zowel de aandelenmarkten als de obligatiemarkten een daling zien bij een duidelijk toegenomen dagelijkse beweeglijkheid. Deze volatiliteit is typerend voor periodes waarin onzekerheid de boventoon voert. Technologie- en groeiaandelen stonden flink onder druk, terwijl meer defensieve sectoren, zoals energie en nutsbedrijven, relatief beter presteerden als gevolg van een sectorrotatie. De aandacht van beleggers blijft voorlopig dus vooral uitgaan naar de gevolgen van de aanhoudende oorlog. Een belangrijke les uit het verleden voor beleggers is echter dat geopolitieke spanningen doorgaans slechts tijdelijk voor onrust zorgen maar zelden de lange termijn fundamentele veranderen. Juist in dit soort omstandigheden blijft een goed gespreide beleggingsstrategie van groot belang.



## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De groeistrategie had de afgelopen maand flink te lijden onder het negatieve sentiment dat is ontstaan door het conflict in het Midden-Oosten. Aandelenkoersen daalden over een breed front, maar vooral technologie- en groeiaandelen hadden het moeilijk. De verwachting van verdere renteverlagingen later dit jaar is door de recente ontwikkelingen inmiddels omgeslagen naar verwachtingen van mogelijke renteverhogingen en dat drukt zwaar op het sentiment in deze sectoren. Veel zal afhangen van de duur van de huidige situatie maar recent waren de cijfers en de groeivoorzichten van veel bedrijven nog erg sterk. Positieve uitschieters waren er echter de afgelopen maand nauwelijks te vinden en per saldo moest de strategie uiteindelijk 6,35% inleveren. Hiermee bedraagt de performance over de eerste drie maanden van dit jaar -6,50%.

## **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

De brede daling van de aandelenmarkt had de afgelopen maand ook zijn uitwerking op de performance van de dividendstrategie. Waar in het begin van het jaar vooral aandelen uit de Emerging Market landen de positieve uitschieters waren binnen de strategie, lag dat in de maand maart beduidend anders. De afsluiting van de Straat van Hormuz door Iran en het daardoor ontstane olie schaarste-effect laten zich snel voelen bij veel ontwikkelingslanden, temeer omdat zij vaak ook niet beschikken over strategische reserves. De afhankelijkheid van olie blijkt hier toch maar weer eens een zeer kwetsbaar punt. Aan het eind van de maand zijn er binnen de strategie, vanuit de liquiditeiten, nog een paar nieuwe aandelen aangekocht, waaronder Nestlé, Publicis Group en Bristol Myers Squibb. Dit om de spreiding verder te optimaliseren.

Een van de weinige positieve uitschieters de afgelopen maand maart was het Nederlandse aandeel IMCD met een stijging van 9,5%. De strategie als geheel sloot de maand af met een resultaat van -6,77%, waarmee het rendement voor het jaar tot nu toe 1,19% bedraagt.

## **Trustus Risicomijdende Strategie**

De risicomijdende strategie, welke vooral in obligaties belegt, heeft door de recente ontwikkelingen in de Golfregio een voor zijn doen beweeglijke maand achter de rug. Na een aantal maanden betrekkelijke rust op het rentefront, zorgde oplopende angst voor inflatie voor hogere rentestanden. Deze angst werd vooral aangewakkerd door de oplopende energieprijzen die later tot uiting kunnen komen in de inflatiecijfers maar eveneens de economische groei kunnen aantasten. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten prijzen markten inmiddels renteverhogingen in voor 2026, een omslag ten opzichte van de verwachte renteverlagingen eerder dit jaar. Hoewel de verwachte economische groei nog steeds licht positief is, blijft er voorlopig onzekerheid over het verdere verloop van de oorlog en de energieprijzen. Binnen de obligatiesector hebben wij dan ook een voorkeur voor bedrijven die minder kwetsbaar zijn voor een eventuele economische neergang.

De waarde van de risicomijdende strategie daalde uiteindelijk vorige maand met 3,21% waardoor de performance over het eerste kwartaal van 2026 uitkomt op -1,71%.

## **Trustus Tactische Strategie**

De tactische strategie is een strategie in de portefeuilles die inspeelt op trends en het sentiment op verschillende financiële markten. Na de verkoop en winstnemingen in februari van de positie in goud en de aandelenpositie in de S&P 500 Index, is een deel van de liquiditeiten in maart gebruikt om op een lager niveau een nieuwe positie in zowel goud als Bitcoin op te nemen. In maart werd uiteindelijk ook de positie in de MSCI World verkocht. Binnen de strategie hebben we nu, naast de posities in goud en Bitcoin, nog twee liquide posities. Uiteindelijk moest toch ook de tactische strategie de maand maart met een negatieve performance afsluiten van 0,96%, waarmee het rendement over 2026 tot nu toe uitkomt op 0,68%.

## 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.

Na de uitstekende eerste twee maanden van het jaar, waarin de strategie een rendement van bijna 4% behaalde, volgde helaas een zwakke maand maart. Door toenemende spanningen in het Midden-Oosten, stijgende energieprijzen en een oplopende marktrente, kwam de strategie onder druk te staan. In maart werd een verlies van ruim 5% gerealiseerd waardoor de performance over het eerste kwartaal uitkomt op -1,37%. Binnen de strategie was de structuur op de Stoxx Global Select Dividend 100 Index één van de weinige positieve uitschieters. Deze beursindex bestaat uit 100 aandelen van ondernemingen uit Europa, Noord-Amerika en Azië-Pacific die een bovengemiddeld dividendrendement bieden.

Rendement in Euro	maart 2026	t/m maart 2026
Wereldindex aandelen	-4,89%	-1,33%
Wereldindex dividend aandelen	-4,69%	4,80%
S&P 500	-2,71%	-2,73%
Eurostoxx 50	-9,14%	-3,48%
AEX	-6,55%	1,18%
Opkomende landen index	-10,96%	1,56%
Europese obligaties	-2,52%	-0,65%
US-dollar	2,40%	1,69%
Brent olie	67,19%	97,78%
Goud	-9,28%	9,12%
Bitcoin	5,57%	-21,41%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	-6,77%	1,19%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-6,35%	-6,50%
Trustus Tactische Strategie	-0,96%	0,68%
Trustus Risicomijdende Strategie	-3,21%	-1,71%
Trustus Structured Products Strategie	-5,23%	-1,37%

April 2026