

Beurs leeft op ondanks grilligheid Trump

Na de slecht verlopen vorige maand bood juli weer volop ruimte voor herstel. In de Verenigde Staten wisten de beursindices S&P en Nasdaq medio juli zelfs recordstanden aan te tikken. In US-dollar gemeten welteverstaan, de US-dollar is immers voor Europese beleggers (in Euro gemeten) ruim 10% lager dit jaar. Uit deze stijgingen valt af te leiden dat beleggers graag naar hogere beursstanden willen koersen, het wachten is op de centrale banken om tot actie over te gaan en de beleidsrente te verlagen. Of dat in de tweede helft van dit jaar gebeurt is de vraag.

In juli besloten zowel de Amerikaanse centrale bank (FED) als de Europese centrale bank (ECB) om de rente onveranderd te laten. De FED koerst al een tijdje op een rente van 4,5% en dit is tegen het zere been van Trump, die pleit (op zijn manier) voor een lagere rente omdat dit de economie zal stimuleren. De bestuurders van de FED twijfelen, omdat de inflatie weliswaar gedaald en dalende is, maar tegelijkertijd lijkt de arbeidsmarkt toch krap, o.a. vanwege het teruglopend aantal arbeidsmigranten. Een tekort aan werknemers kan namelijk snel voor hogere lonen en bijbehorende oplopende inflatie zorgen. Opvallend is wel dat er voor het eerst sinds mensenheugenis geen volledige overeenstemming was in het FED-bestuur, dit duidt op toenemende invloed van Trump, met als mogelijk gevolg een minder van de politiek onafhankelijke centrale bank. Een verlaging lijkt er in de VS dan toch aan te komen in het najaar en de markten lopen hier feitelijk op vooruit.

In Europa staat de zaak er anders voor. De ECB heeft het verlagen van de rente gepauzeerd en houdt deze op 2%. In Europa is ook de inflatie momenteel onder controle (behalve in Nederland!). Omdat de economische groei bescheiden blijft en er fiscale stimulans op komst is, Duitsland gaat fors investeren, houdt de ECB de kaarten nog voor de borst. Er bestaat een kans op één, maximaal twee kleine renteverlagingen van 0,25%, maar meer zit er niet in vanaf het huidige niveau.

Omdat de importtarieven kwestie grote onzekerheid met zich meebrengt, blijft de markt gevoelig voor iedere nieuwe stap die vanuit de regering in Washington wordt genomen. Waar in het voorjaar vooral de importeurs en exporteurs de verhogingen voor hun rekening namen, zal de rekening in het najaar doorgeschoven worden naar de consument. We verwachten daar geen enorme inflatieprikkel van, omdat dit waarschijnlijk gecompenseerd gaat worden door het verminderen van de vraag naar producten. Al met al hanteren wij een gematigd positieve outlook voor het najaar.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De koers van de groei strategie bleef vrijwel onveranderd in de maand juli. Het aandeel DSM-Firmenich werd verkocht. Het bedrijf heeft al tijden last van dalende omzetten en marges op de diervoeder activiteiten en DSM verkocht dit bedrijfsonderdeel onlangs. De activiteiten die overblijven bevinden zich in zeer competitieve marktsegmenten, waardoor er beperkte mogelijkheden zijn voor de onderneming om een significant groeitraject voort te zetten. Daarnaast lopen er momenteel onderzoeken van de mededingingsautoriteiten bij de oude Firmenich tak. De performance van de strategie bedraagt dit jaar tot eind juli -5,42%.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividend strategie sloot de maand af met een plus van 2%. Het waren weer de Europese banken, waaronder ING en BNP Paribas die de kar trokken. De vooruitzichten voor banken op aantrekkelijke rentemarges geeft beleggers vertrouwen in de bankaandelen. Binnen de portefeuille doen ook de opkomende markten het dit jaar goed. Na een minder periode vorig jaar, toen beleggers vooral geïnteresseerd waren in de groeiaandelen in de westerse markten, zien we nu een opleving in opkomende en frontier markten. Opvallend is de performance van de positie in TCM Afrika, dat in 2025 al ruim 25% hoger staat. De brede geografische spreiding in de portefeuille, met grofweg 1/3 aandelen

uit de Verenigde Staten, 1/3 aandelen uit Europa en 1/3 aandelen uit opkomende landen betaalt zich in deze onrustige tijden uit.

Trustus Risicomijdende Strategie

De risicomijdende strategie bleef vrijwel onveranderd en maakt een rendement t/m juli van bijna 3%. Obligatiemarkten hebben zich in de afgelopen maanden sterk hersteld van de volatiliteit in april door het agressieve tariefbeleid. De basis rentevoet op obligaties is inmiddels een stuk aantrekkelijker dan een tijd geleden en de bedrijfsobligaties van goede kwaliteit hebben solide balansen. Dit geeft vertrouwen mochten de macro-economische omstandigheden onverwacht veranderen. Voor het meest risicovolle segment van de bedrijfsobligaties houden wij vast aan een lage blootstelling.

Trustus Tactische Strategie

In de tactische strategie hebben geen mutaties plaats gevonden in de afgelopen maand. Alle vier posities, te weten bitcoin-goud-S&P 500 en wereldindex aandelen, lieten mooie plussen zien. De strategie als geheel steeg 5,92% in waarde en staat op een jaarwinst t/m eind juli van 8,17%.

Categorie	juli	2025
Wereldindex aandelen	3,95%	0,91%
Wereldindex dividendaandelen	2,52%	0,20%
S&P 500	5,29%	-1,63%
Eurostoxx 50	0,47%	11,59%
AEX	-1,14%	4,36%
Opkomende landen index	5,04%	6,78%
Europese obligaties	0,00%	0,87%
US-dollar	2,96%	-9,41%
Brent olie	10,47%	-11,96%
Goud	-0,07%	25,56%
Bitcoin	10,09%	26,14%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	2,00%	2,16%
Trustus Aandelen Groei Strategie	-0,20%	-5,42%
Trustus Tactische Strategie	5,92%	8,17%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,06%	2,93%
Trustus Structured Products Strategie	1,38%	-0,23%

Augustus 2025