

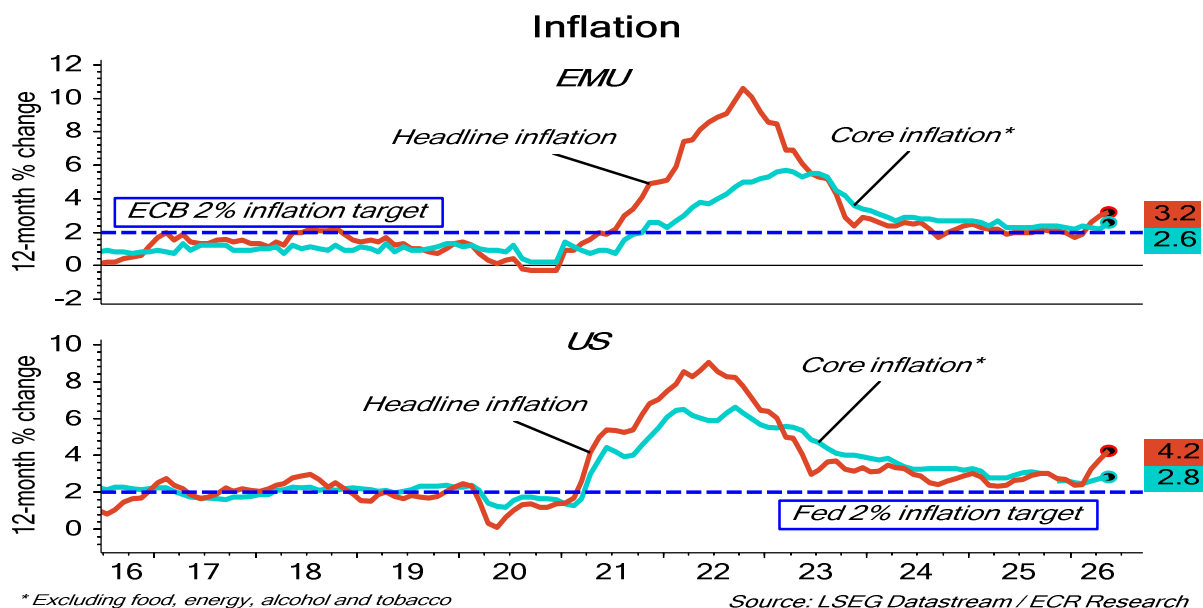
## Juni in beweging

De financiële markten hebben in juni een opmerkelijke omslag doorgemaakt. Waar beleggers aan het begin van de maand nog rekening hielden met oplopende inflatie en nieuwe geopolitieke spanningen, is het sentiment gaandeweg verbeterd. Een combinatie van afnemende geopolitieke risico's, stabiliserende renteverwachtingen en aanhoudende economische groei zorgde ervoor dat aandelenmarkten hun opwaartse trend konden voortzetten. Een belangrijke ontwikkeling was het akkoord tussen de VS en Iran. Door de afname van de spanningen in het Midden-Oosten daalde de olieprijs aanzienlijk. Daarmee verdwenen de meest negatieve scenario's voor de financiële markten naar de achtergrond. De lagere energieprijzen verlichten de druk op consumenten en bedrijven en geven centrale banken wellicht wat meer lucht.

De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde begin juni de beleidsrente met 0,25%. Zij benadrukte dat de inflatie nog onvoldoende onder controle is (zie onderstaande grafiek). In de Verenigde Staten stond vooral het eerste rentebesluit van Fed-voorzitter Kevin Warsh centraal. De Federal Reserve liet de rente onveranderd en gaf aan eerst meer economische data te willen afwachten voordat verdere stappen worden gezet. De markt interpreteerde dit als een signaal dat een nieuwe renteverhoging voorlopig nog niet aan de orde lijkt.

De beursgang van SpaceX vormde één van de meest besproken gebeurtenissen van de maand. De succesvolle introductie bevestigde de grote belangstelling van beleggers voor ondernemingen die actief zijn in structurele groeimarkten zoals ruimtevaart, kunstmatige intelligentie (AI) en geavanceerde technologie. Het succes van deze beursgang gaf een extra impuls aan een deel van de technologiesector. Tegelijkertijd ontstonden er later in de maand ook vragen over de houdbaarheid en de financiering van de enorme investeringen in kunstmatige intelligentie. Beleggers begonnen kritischer te kijken naar de verhouding tussen de investeringen en de mogelijkheid deze op termijn terug te verdienen. Hoewel de langetermijn-vooruitzichten voor AI onverminderd sterk blijven, zorgde deze discussie wel voor winstnemingen.

De eerste helft van het jaar werd uiteindelijk in ieder geval positief afgesloten met ook een gunstiger inflatiebeeld dan enkele weken geleden nog werd verwacht. Voor beleggers blijft namelijk inflatie en het daarmee samenhangende beleid van de centrale banken een belangrijk aandachtspunt voor de tweede helft van 2026.



## **Trustus Aandelen Groei Strategie**

De groeistrategie kon in de afgelopen maand profiteren van een doorzettend herstel op de financiële markten. Een voorlopig akkoord tussen de VS en Iran en de hierdoor fors dalende olieprijs zorgden voor een positief aandelensentiment. Met name de chipsector, gedreven door de almaar nieuwe aangekondigde investeringen in AI, kon hier in hoge mate van profiteren. In een aantal andere sectoren is er vanuit de markt nog veel onzekerheid in welke mate AI invloed gaat hebben op het businessmodel, waardoor deze aandelen onder druk staan. Binnen de chipsector waren aandelen als KLA, ASML en Applied Materials de positieve uitschieters in juni met rendementen van 20-60%. Hierop hebben we besloten om binnen de strategie een deel van de posities in deze aandelen te verkopen en hierop winst te nemen. Tegenvallers waren toch weer vooral te vinden in de hoek van de softwareaandelen, na een tegenvallende update en outlook van Accenture, een bedrijf dat zich richt op bedrijfsorganisatie en IT-advisering. De strategie liet uiteindelijk een maandperformance zien van 4,41%, waarmee het rendement voor het gehele jaar tot nu toe 6,93% bedraagt.

## **Trustus Aandelen Dividend Strategie**

De maandperformance van de dividendstrategie bedroeg in juni 0,27%. De strategie heeft een relatief lage exposure naar aandelen in de chipsector en wist daarmee ook minder te profiteren van de koersstijgingen binnen deze sector. Het moest de afgelopen maand dan ook vooral komen van aandelen uit de financiële sector. Aandelen als BNP Paribas, US Bancorp en Daiichi Life Group profiteerden van een aanhoudend sterke economische groei, sterke bedrijfsresultaten en een vooruitzicht op wellicht hogere rentetarieven die de rentemarges voor banken ondersteunen. Daarnaast droegen ook de Emerging Market en Frontier Market fondsen, net als vorige maand, weer positief bij aan het resultaat. Onder de individuele aandelen bleek uiteindelijk het Spaanse Iberdrola, één van de grootste energiebedrijven ter wereld en marktleider op het gebied van hernieuwbare energie, het best presterende aandeel met een maandrendement van 12%. De performance van de dividendstrategie bedraagt tot en met juni 15,29%.

## **Trustus Risicomijdende Strategie**

De risicomijdende strategie belegt voornamelijk in internationale bedrijfsobligaties en staatsleningen. De obligatiemarkten kenden in juni een relatief rustige, maar niet oninteressante maand. De aandacht van beleggers ging vooral uit naar de rentebesluiten van de centrale banken en de ontwikkeling van de inflatie. Aan het begin van de maand liepen de obligatierentes licht op, mede als gevolg van aanhoudende onzekerheid over het rentebeleid.

Hogere rentes (10-jaars Duitse Staatsobligaties zelfs even boven de 3%) zetten obligatiekoersen doorgaans lager, waardoor in juni vooral langlopende staatsobligaties tijdelijk onder druk stonden. Later in de maand herstelde een deel van deze beweging. Afnemende inflatieangst als gevolg van de dalende olieprijs gaf juist weer steun aan de obligatiekoersen. Per saldo leverden de obligaties in juni een bescheiden maar positieve bijdrage aan de performance van de risicomijdende strategie van 0,52%. Het rendement voor het gehele jaar bedraagt nu 0,46%.

## **Trustus Tactische Strategie**

De tactische strategie had in de maand juni duidelijk last van de koersdalingen in zowel goud als Bitcoin. De trend in Bitcoin kwam zelfs dermate onder druk dat op basis van technische analyse een verkoopsignaal volgde. De bestaande Bitcoinpositie in de strategie is dan ook de afgelopen maand verkocht. De trend voor goud blijft ondanks de recente daling wel intact, mede vanwege de geopolitieke onrust en angst voor oplopende inflatie. De beide aandelenposities, S&P 500 en de MSCI World index, droegen wel positief bij aan het resultaat in juni. Uiteindelijk sloot de strategie de maand af met een performance van -5,05%, waarmee het jaarrendement tot nu toe uitkomt op -1,48%.

**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.

De strategie heeft in de maand juni het herstel verder voortgezet met een performance van 0,66%. Hiermee komt het rendement over het jaar tot nu toe uit op 4,47%.

Met een rendement van 5,49% was de structuur op het Europe Equity Absolute Alpha Fund van JP Morgan Chase het best presterende beleggingsproduct binnen de strategie. Het onderliggende fonds betreft een actief beheerd long/short aandelenfonds dat belegt in Europese ondernemingen. Het fonds streeft naar positieve rendementen, ongeacht de marktomstandigheden en kent daarbij een beperkte netto blootstelling aan de aandelenmarkt (marktneutraal).

<b>Rendement in Euro</b>	<b>Juni 2026</b>	<b>t/m juni 2026</b>
Wereldindex aandelen	1,25%	14,28%
Wereldindex dividend aandelen	1,36%	13,60%
S&P 500	1,29%	13,30%
Eurostoxx 50	4,69%	11,69%
AEX	4,40%	15,29%
Opkomende landen index	0,86%	27,50%
Europese obligaties	0,41%	1,30%
US-dollar	2,26%	2,82%
Brent olie	-18,99%	23,22%
Goud	-9,85%	-4,22%
Bitcoin	-18,93%	-31,36%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	0,27%	15,29%
Trustus Aandelen Groei Strategie	4,41%	6,93%
Trustus Tactische Strategie	-5,05%	-1,48%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,52%	0,46%
Trustus Structured Products Strategie	0,66%	4,47%

Juli 2026