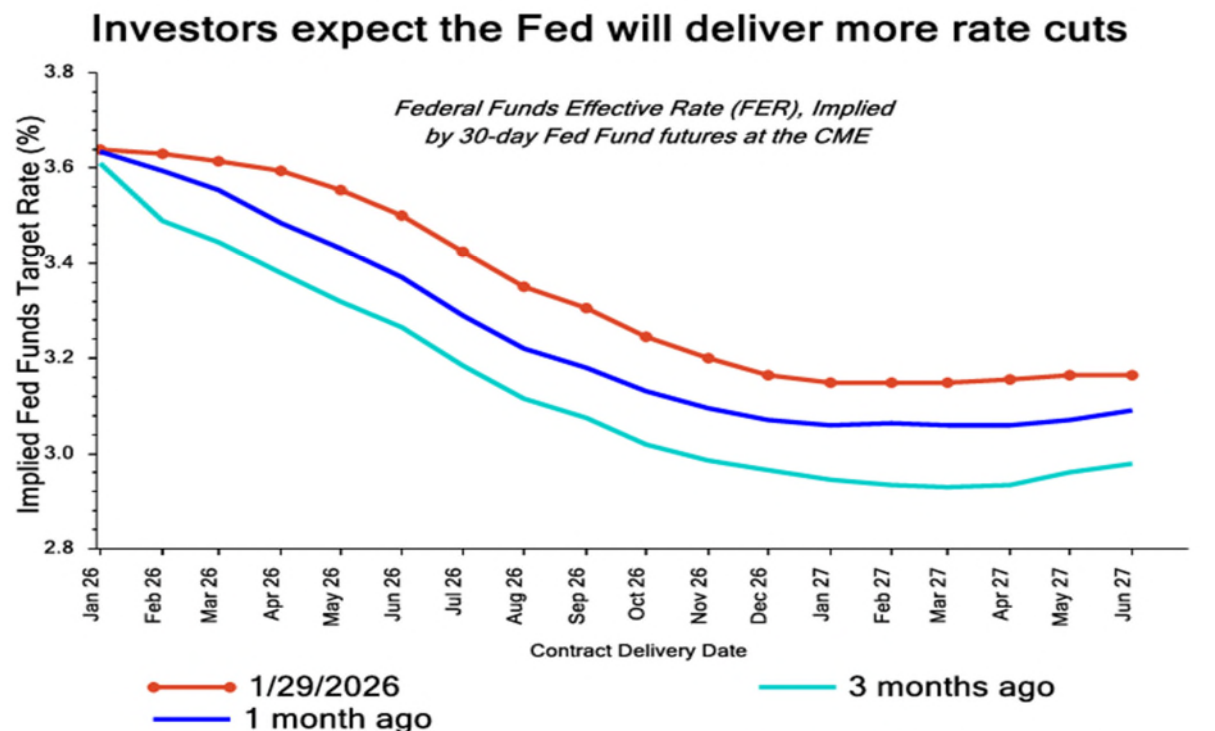


Markten zoeken richting, fundament blijft solide

De financiële markten lieten in februari een gemengd maar redelijk stabiel beeld zien. Beleggers richtten zich vooral op de economische cijfers, het rentebeleid van centrale banken en geopolitieke ontwikkelingen. Het sentiment op de beurzen bleef voorzichtig positief.

De resultaten van veel bedrijven konden de financiële markten over het algemeen wel bekoren. Vooral technologiebedrijven en ondernemingen die profiteren van investeringen in digitalisering en kunstmatige intelligentie (AI) blijven sterke groeiverwachtingen laten zien. Tegelijkertijd zien we dat beleggers kritischer kijken naar waarderingen en winstontwikkeling, waardoor koersbewegingen soms volatiel blijven na publicatie van resultaten. Dit was vooral terug te zien bij een aantal software- en databedrijven, zoals SAP, Salesforce, Wolters Kluwer en Relx, mede door zorgen dat nieuwe AI-modellen voor extra concurrentie zouden zorgen.

In de Verenigde Staten bleef de economische groei solide, terwijl de inflatie geleidelijk verder af lijkt te nemen. De markt kijkt daarbij nadrukkelijk naar het toekomstige beleid van de Federal Reserve (Fed). In februari kwam daar een extra politieke dimensie bij: president Trump heeft Kevin Warsh voorgedragen als beoogd voorzitter van de FED. De keuze voor Warsh zorgde voor opluchting op de financiële markten nu het risico verkleind is dat de Fed een door de overheid gedwongen inflatiepolitiek gaat voeren. Er volgden dan ook flinke winstnemingen op de door angst voor inflatie fors opgelopen prijzen van zowel het goud als het zilver. De markt houdt er dan ook nog steeds rekening mee dat de Amerikaanse centrale bank later dit jaar mogelijk de rente zal gaan verlagen als de inflatie verder afneemt (zie onderstaande grafiek). Daarnaast kreeg het economische beleid van de Amerikaanse regering een belangrijke juridische wending. Het hooggerichtshof besloot een groot deel van de geplande verhogingen van de importheffingen te beperken. Dit werd door de markten gezien als een duidelijke tegenslag voor de regering Trump. Direct nieuw aangekondigde importtarieven wakkerden de onzekerheid voor de internationale handel weer aan.



De geopolitiek bleef de aandacht van de markt vragen. Diplomatieke onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en Iran werden door beleggers op de voet gevolgd, waarvan de uitkomst grote invloed kan hebben op het marktsentiment en de economische ontwikkelingen. Per saldo bleef februari een maand waarin markten balanceren tussen enerzijds een nog altijd redelijk sterke economische basis en anderzijds onzekerheden rond geopolitiek en monetair beleid. De verwachting dat de inflatie verder geleidelijk kan afnemen en dat centrale banken op termijn meer ruimte krijgen om de rente te verlagen, blijft een belangrijke steun voor beleggers. Inmiddels weten we dat de VS de onderhandelingen niet langer heeft afgewacht en samen met Israël militaire acties heeft uitgevoerd tegen Iran, waarbij naast de geestelijk leider van het land, Ali Khamenei, verschillende hooggeplaatste functionarissen zijn uitgeschakeld. De eventuele gevolgen voor de financiële markten zullen pas in de maand maart zichtbaar worden en zullen dan ook in de volgende nieuwsbrief uitgebreid aan de orde komen.

Trustus Aandelen Groei Strategie

De groeistrategie kon de afgelopen maand niet profiteren van het redelijk positieve sentiment op de financiële markten. De strategie heeft nog steeds last van de eenzijdige focus op AI- en chips gerelateerde aandelen. De snelle ontwikkeling van nieuwe AI-tools voedt de angst in de markt dat andere groeisectoren, zoals softwarebedrijven, hun verdienmodel wellicht zien verdwijnen. Hierdoor zijn aandelen uit deze sector aanzienlijk achtergebleven, ondanks vaak sterke bedrijfscijfers. Volgens ons is deze reactie overtrokken. Ondernemingen als Relx, Wolters Kluwer, SAP en Salesforce beschikken over duidelijke concurrentievoordelen; toegang tot grote hoeveelheden unieke en hoogwaardige data, diepgaande domeinexpertise en software die vaak essentieel is voor complexe bedrijfsprocessen. Hun klantenkring bestaat vooral uit grote organisaties waarvoor betrouwbaarheid, beveiliging en compliance cruciaal zijn. In deze context is men minder geneigd te experimenteren met nieuwe onbewezen softwareoplossingen. Daarnaast zijn deze bedrijven zelf ook in staat om met hulp van AI-tools hun dienstverlening aantrekkelijker te maken.

Uiteindelijk is de performance van de groeistrategie over de maand februari uitgekomen op 0,03%.

Trustus Aandelen Dividend Strategie

De dividendstrategie kon in de maand februari een mooie performance laten zien van 3,92%. Uitstekende bedrijfscijfers van o.a. aandelen als Renesas Electronics en Ahold zorgden voor soms flinke individuele koersstijgingen binnen de strategie. Ook de aandelen uit de financiële sector blijven het goed doen en betalen jaarlijks een prima dividend. Aantrekkelijke dividendrendementen zien we ook terug bij veel Emerging Market aandelen binnen de strategie en dragen de eerste weken van 2026 volop bij aan het resultaat. We zien in de markt dan ook een duidelijke toename van interesse van beleggers in deze regio's. De uitspraak van het hooggerechtshof in de VS met betrekking tot het schrappen van de importheffingen kan verder in het voordeel gaan werken van veel opkomende markten/landen. In de maand februari hebben we de strategie met een viertal nieuwe aandelen uitgebreid; Kinder Morgan, Elisa, KPN en Randstad. Het aandeel Johnson & Johnson is op basis van gewijzigde ESG-beoordelingen verkocht.

De grootste stijger binnen de strategie was de afgelopen maand Ahold Delhaize met een rendement van 25%. De performance van de dividendstrategie als geheel bedraagt nu voor het hele jaar 8,55%.

Trustus Risicomijdende Strategie

Na een voor de obligatiemarkt saaie maand januari, kwam er in februari weer wat beweging in de obligatiekoersen. De rente op de kapitaalmarkt wordt vooral bepaald door verwachtingen over economische groei, inflatie en monetair beleid. De voordracht door president Trump van Kevin Warsh als beoogd voorzitter van de Amerikaanse centrale Bank, de Fed, zorgde voor opluchting. De angst voor een forse toename van de inflatie op langere termijn nam door de aanstelling iets af, waardoor obligatiekoersen opliepen en de rente daardoor daalde. Kevin Warsh stond in zijn eerdere tijd als Fed-

functionaris namelijk bekend als voorstander van een rentebeleid gericht op het onder controle houden van de inflatie. Gezien de nog steeds historisch lage spreads blijven we wel een sterke voorkeur houden voor kwalitatief goede obligaties en onderwegen wij de wat meer risicovolle segmenten. De risicomijdende strategie sloot de maand februari uiteindelijk af met een rendement van 0,91%, waarmee de performance voor het jaar tot nu toe uitkomt op 1,55%.

Trustus Tactische Strategie

In de vorige maandbrief werd al melding gemaakt dat wij, vanwege het risico op een forse correctie van de goudprijs, een trailing stoploss hadden geplaatst onder onze goudpositie in de tactische strategie. Deze was bedoeld om opgebouwde winsten te beschermen en automatisch de winst te verzilveren mocht de opwaartse trend daadwerkelijk breken. In februari is deze trailing stop behaald en lijkt de opwaartse trend voorlopig even doorbroken. Hierdoor is de positie in het goud binnen de strategie verkocht en hebben we de winst gerealiseerd. De opbrengst wordt tijdelijk liquide gehouden in afwachting van nieuwe kansen die zich voordoen. Binnen de strategie hebben we nu twee aandelenposities; een positie in de S&P 500 en één in de MSCI World Index.

De maand februari werd afgesloten met een resultaat van -0,91%, waarmee de performance per ultimo februari uitkomt op 1,65%.

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.

Het rendement van de strategie bedroeg in de maand februari 2,34%, waarmee het rendement over 2026 tot nu toe uitkomt op 4,08%. Binnen de strategie was de structuur op het Japan Fund van Arcus de best presterende positie met een rendement van ruim 12%. Het onderliggende fonds belegt actief in Japanse small- en midcap aandelen die volgens de fondsbeheerder ondergewaardeerd zijn.

Rendement in Euro	februari 2026	t/m februari 2026
Wereldindex aandelen	2,05%	3,74%
Wereldindex dividend aandelen	5,62%	9,95%
S&P 500	-0,30%	-0,02%
Eurostoxx 50	3,34%	6,23%
AEX	2,82%	8,27%
Opkomende landen index	5,99%	14,07%
Europese obligaties	1,18%	1,92%
US-dollar	0,46%	-0,69%
Brent olie	3,01%	18,30%
Goud	8,63%	20,28%
Bitcoin	-21,91%	-25,56%
Trustus Aandelen Dividend Strategie	3,92%	8,55%
Trustus Aandelen Groei Strategie	0,03%	-0,16%
Trustus Tactische Strategie	-0,91%	1,65%
Trustus Risicomijdende Strategie	0,91%	1,55%
Trustus Structured Products Strategie	2,34%	4,08%