

Omikron variant bezorgt beleggers hoofdbreken

De uitbraak van de nieuwe coronavariant Omikron wierp een schaduw over de aandelenmarkten in november. De beursrally werd tegen het eind van de maand ruw onderbroken door dit slechte nieuws en beleggers schoten als gevolg hiervan onmiddellijk in de verkoopmodus. De opkomende markten verloren ruim 2% en ook de Dow Jones in de Verenigde Staten daalde ruim 1,5% in de afgelopen maand. Ook in Europa, waar de besmettingen het hardst opliepen, zelfs zonder de nieuwe variant, hadden de beurzen het zwaar te verduren. De index met de 50 grootste Europese bedrijven verloor maar liefst 4,3% en ook de AEX leverde 3,8% in. De Trustus modelportefeuille aandelen, ingericht als dividendportefeuille met een defensiever karakter, gaf 0,5% prijs en noteert na 11 maanden een winst van ruim 16%.

Omikron en de economische gevolgen

Momenteel is nog niet duidelijk hoeveel besmettelijker de Omikron variant is en of de ziekteverschijnselen zich ernstig ontwikkelen. Dit zal de komende tijd een belangrijke rol spelen in de beleidskeuzes van de centrale banken. Zowel de FED (Amerikaanse centrale bank) en de ECB (Europese centrale bank) hadden, weliswaar beide in hun eigen tempo, aangegeven de Corona noodsteun af te bouwen en te beëindigen in 2022. De economie staat er immers goed voor, de inflatie is (te) fors doorgeschoten en de arbeidsmarkt is zowel in de VS als Europa erg krap. Ook dachten de centrale bankiers al voorzichtig na over mogelijke renteverhogingen voor de periode na het beëindigen van de opkoopprogramma's.

In het geval dat de Omikron variant echter schadelijker is voor de mens dan de eerdere varianten, zullen de centrale banken hun voornemens tot monetaire verkrapping uitstellen. De kans is groot dat de rente dan tijdelijk verder gaat dalen, grootschalige lockdowns zullen in dat scenario de inflatie verder doen oplopen. Dit is vermoedelijk tijdelijk maar wel schadelijk voor economie en vooruitzichten voor het bedrijfsleven.

Oftewel: hoe sneller de maatschappij Corona onder controle krijgt en er mee leert leven (pandemisch wordt dan endemisch), hoe sneller het kunstmatig gecreëerde deel van de kapitaalmarkten afgebouwd kan worden om langdurige schade aan de economie (hoge inflatie) te voorkomen. In dat geval ziet het er positief uit, investeringsprogramma's voor de komende jaren zijn hoog en de bedrijfswinsten robuust, waarbij de rente voorlopig geen alternatief vormt voor aandelenbeleggingen.

Ondertussen in China

We schreven al eerder dat de economische situatie in China sterk verschilt van Europa en de VS. In China zit de overheid in een fase waarin het stimuleren van de economie cruciaal is om haar groei-doelstellingen te halen.

Rendement - Total Return in euro	november 2021	2021
Wereld Index	-0,34%	23,45%
Opkomende Markten Index	-2,15%	2,60%
Dow Jones Industrial Index	-1,59%	23,75%
S&P 500 Index	1,20%	32,99%
EuroStoxx 50 Index	-4,34%	17,15%
AEX Index	-3,86%	26,75%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-0,50%	16,30%

De kans is groot dat dit in 2022 gaat gebeuren, waarbij de Chinese overheid de grip op een aantal sectoren en marktpartijen (ICT) zal vergroten om haar macht te behouden. De waarderingen van Chinese aandelen zitten momenteel aan de onderkant van de range en ze zijn vaak ondervertegenwoordigd in beleggingsportefeuilles.

Volgend jaar krijgen Chinese aandelen een hoger gewicht in de verschillende wereldwijde aandelenindices. Hierdoor stijgt de toestroom van geld vanuit institutionele beleggers. De combinatie van overheidsstimulans, lage waarderingen en ophoging van belangen in portefeuilles maakt de Chinese aandelenmarkt, ondanks een aantal onzekerheden, bijzonder aantrekkelijk.

Gemengde portefeuilles blijven licht overwogen in aandelen

De dalingen op de aandelenbeurzen in november hebben voorlopig geen gevolgen voor de tactische posities van gemengde portefeuilles, die uit zowel aandelen als risicomijdende beleggingen bestaan. Weliswaar stonden de koersen eind november onder druk, de opwaartse trends zijn niet gekeerd. De dalingen op aandelenbeurzen lijken tijdelijk van aard en zolang de rente laag blijft en de Omikron variant de bedrijfswinsten niet serieus aantast, worden dalingen als koopmomenten aangegrepen. Er zijn nauwelijks alternatieven voor de aandelenmarkt. In de tactische portefeuille zijn geen mutaties doorgevoerd in de maand november, portefeuilles blijven licht overwogen in aandelen.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo november 2021 neutraal)

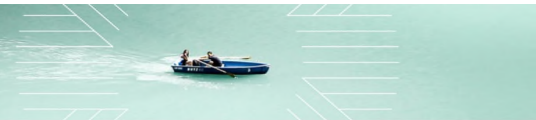
naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onder-wogen	neutraal	over-wogen			
Individuele aandelen						
Verenigde Staten	25,0%	25,0%	25,0%		3,3%	12,7
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,0%	18,1
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	12,97	9,3
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	111,02	11,4
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	11,34	9,5
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	14,61	7,0
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR	76,33	22,4
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY	28.845,00	16,8

K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

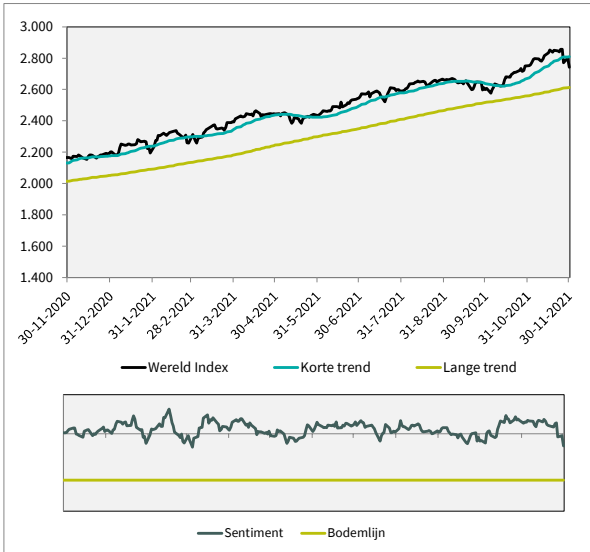
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten. De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%. Dit betekent dat risicodragende posities zijn verkocht ten faveure van risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.



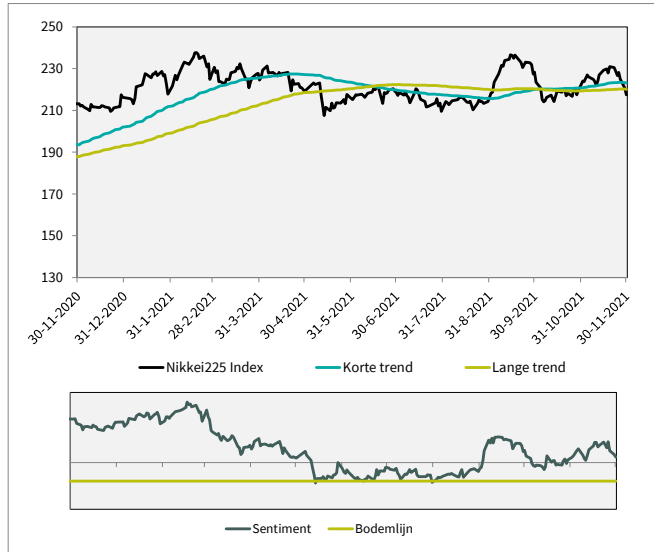


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



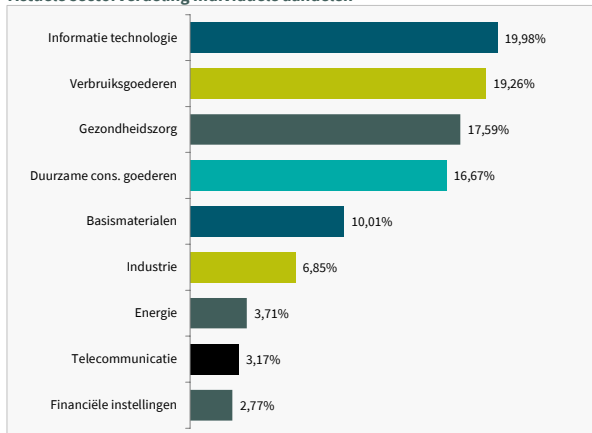
De koersgrafiek voor wereldwijde aandelen (zwarte lijn) heeft een draai naar beneden gemaakt in november. De lange trend (groene lijn) vervolgt onverstoord zijn weg omhoog. De korte trend (blauwe lijn) is zeer beperkt afgebogen. De afstand tussen beide trendlijnen is dermate ruim dat voorlopig geen kruising van trendlijnen mag worden verwacht.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

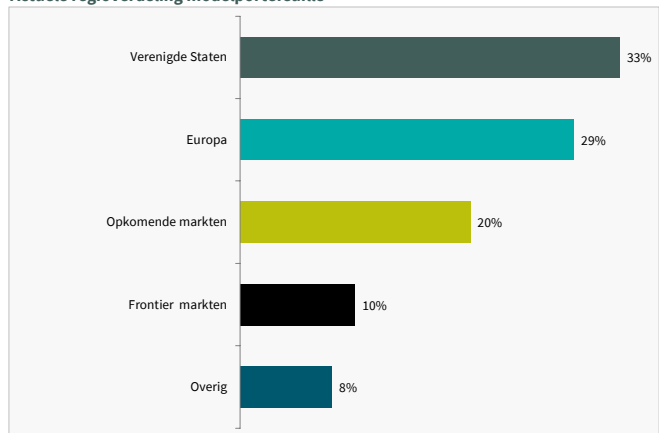


In de grafiek van de Japanse aandelenindex staan de verschillende parameters ietwat strakker op elkaar afgesteld. Dit betekent dat we voor het aan- en verkopen van posities korter op de bal spelen. De koersgrafiek (zwarte lijn) is in november onder beide trendlijnen terechtgekomen. De beide gekleurde trendlijnen liggen dicht bij elkaar maar zijn elkaar nog niet gekruist. Voorlopig blijft de ingenomen positie intact.

Actuele sectorverdeling individuele aandelen



Actuele regioverdeling modelportefeuille



Toelichting beleggingsbeleid

Voor de risicodragende portefeuille selecteert Trustus aandelen die een (hoog) dividend uitkeren. Uit verschillende onderzoeken blijkt dat deze bedrijven een uitstekende toekomstige winstontwikkeling laten zien. Wij hanteren een streng selectieproces waarbij we beursgenoteerde bedrijven beoordelen op omvang, rendement, sterkte van de balans en dividendgroei. De risicodragende portefeuille kent een wereldwijde verdeling. Deze verdeling stellen wij samen op basis van de omvang van de economieën van de verschillende landen (BBP-allocatie). Beleggingen in niet westerse landen vullen wij in met beleggingsfondsen. Om snel en adequaat in te spelen op actuele ontwikkelingen gebruiken we technische analyse. Hiermee vergroten of verkleinen we het aandelenbelang in portefeuilles. Het rendement van de modelportefeuille is het resultaat van de selectie van risicodragende instrumenten plus de tactische asset allocatie. Alle individuele aandelen worden getoetst op de criteria van de United Nations Global Compact. Bij een overtreding wordt het desbetreffende aandeel verkocht.

Contactgegevens

Kantoor Friesland
Sewel 2
8501 SP JOURE
T 0513 - 48 22 00
E info@trustus.nl
I www.trustus.nl

Directie en Vermogensmanagers
Rob Visschedijk (directie)
Wytze Riemersma (directie)
Jan Vreeling
Yme Westra

Kantoor Zuid-Holland
Wilhelminapark 17
2342 AD OEGSTGEEST
Vermogensmanager:
Wouter van Til

Kantoor Noord-Holland
Sophialaan 1
1213 XK Hilversum
Vermogensmanagers:
Koen IJsselstein
Gerard van Amstel
Rezah Gorter

Overijssel
Vermogensmanagers:
Willem van der Boom
René Schippers

Contactgegevens
Het complete overzicht met alle contactgegevens van onze vestigingen vindt u op de website: www.trustus.nl.

Disclaimer

TRUSTUS Capital Management B.V., hierna te noemen "TRUSTUS", besteedt de uiterste zorg aan de betrouwbaarheid en actualiteit van de gegevens in deze maandrapportage. Onjuistheden en onvolledigheden kunnen echter voorkomen. TRUSTUS is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden informatie. Tevens aanvaardt TRUSTUS geen aansprakelijkheid voor eventuele koersverliezen, die geleden worden als gevolg van het gebruik van gegevens, adviezen of ideeën verstrekt door of namens TRUSTUS. TRUSTUS is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.