



Eerste halfjaar eindigt in mineur

Ook in de laatste maand van het eerste halfjaar van 2022 bleef de stemming op de aandelenbeurzen negatief. De beurzen doken medio juni naar een dieptepunt om tegen het eind van de maand enigszins op te veren. Na de tweede wereldoorlog kwam het slechts 9 keer voor dat de S&P 500, met daarin de 500 grootste beursgenoteerde bedrijven van de Verenigde Staten, meer dan 15% verloor in een kwartaal tijd (in US-dollars gemeten). De geschiedenis leert dat de beurzen weer opveren in de kwartalen die volgen. Per saldo staat de wereldindex voor aandelen, evenals de S&P 500, per eind juni op -13% en de Europese beursindex zelfs ruim -17%. De modelportefeuille aandelen van Trustus, defensiever ingericht met dividend aandelen, doet het relatief goed met een halfjaarverlies van -9%.

Centrale banken laten van zich horen

De inflatiebestrijding, een van de topprioriteiten van de centrale banken, zorgt momenteel voor forse ingrepen in het monetaire beleid. De Amerikaanse centrale bank FED verhoogde de rente in juni met een stap van maar liefst 0,75% naar 1,75%. Deze ingreep is de grootste in 28 jaar, hetgeen erop duidt dat de tijd van halve maatregelen voorbij is. Voorzitter Powell sluit meer van dit soort maatregelen niet uit als de inflatie niet snel genoeg beteugeld kan worden. Hij schat in dat ondanks de verhogingen van de rente, de economische groei in de VS rond de 2% blijft uitkomen en de werkloosheid net boven de 4%. In Europa hebben we er in de vorm van de energiecrisis een extra probleem bij. Dit kan niet opgelost worden door monetair ingrijpen van de centrale bank, maar vraagt om creativiteit en voortvarendheid om het aanbod van energie snel in evenwicht te krijgen met onze vraag. De energietransitie versnelt en vraagt om financiële offers van de gehele samenleving. We zien wel de overige grondstofprijzen snel dalen. Voor het tweede halfjaar zal de focus liggen op de bedrijfscijfers. Hoe hebben de beursgenoteerde ondernemingen de oplopende kosten weten te trotseren? En rechtvaardigt dit de huidige waarderingen, die overigens in het eerste halfjaar weer zijn teruggekomen van de "corona" bonus.

Aandelenselectie Europa

In de maand juni heeft Trustus de individuele aandelen uit het Europese universum integraal beoordeeld. De selectie van aandelen is o.a. gebaseerd op de structurele winstgevendheid, sterkte van de balans en de hoogte en houdbaarheid van het dividend van ondernemingen. Tevens wordt nadrukkelijk gekeken naar concurrentiekracht en toekomstverwachtingen. Omdat de geselecteerde bedrijven conservatief zijn gefinancierd is er een sterke uitgangssituatie bij oplopende rentes. Ook worden de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules toegepast.

Rendement - Total Return in euro	juni 2022	2022
Wereld Index	-5,90%	-13,04%
Opkomende Markten Index	-2,89%	-10,07%
Dow Jones Industrial Index	-4,34%	-7,09%
S&P 500 Index	-6,07%	-13,09%
EuroStoxx 50 Index	-8,64%	-17,61%
AEX Index	-7,61%	-16,55%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-2,60%	-9,00%

Bedrijven mogen zich niet schuldig maken aan overtredingen op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie en we beleggen niet in de wapen-, adult- en gokindustrie en mijden tabaksaandelen.

Op basis van onze analyses hebben er twee ruilingen in de portefeuille plaatsgevonden. Voor het Spaanse farmaceutische concern Faes Farma konden we een aantrekkelijker alternatief vinden, te weten Coloplast. Daarnaast waren we al een tijdje op zoek naar een passend, dividend uitkerend financieel aandeel. Die hebben we gevonden met de aankoop van de verzekeraar Allianz. Omdat we zowel Unilever als Danone in portefeuille hadden is omwille van verbetering van diversificatie gekozen om eerstgenoemde te verkopen.

Coloplast is een Deens bedrijf dat over de hele wereld actief is op het gebied van wond- en huidverzorging en urologie. Het bedrijf is opgericht in 1957 en heeft wereldwijd meer dan 12.000 werknemers in dienst. Coloplast produceert en levert haar producten aan ziekenhuizen en (zorg)instellingen, maar ook aan de detailhandel zoals drogisterijen. De marktkapitalisatie van Coloplast bedraagt op dit moment ongeveer 23 miljard Euro met een dividendrendement van 2,5%.

De verzekeraar Allianz is opgericht in 1890 en uitgegroeid tot één van de grootste verzekeringsmaatschappijen ter wereld. Het van oorsprong Duitse bedrijf is met meer dan 150.000 werknemers actief in 70 landen en heeft meer dan 100 miljoen klanten. Allianz biedt een breed pallet aan verzekeringen waaronder vooral levensverzekeringen. Daarnaast is Allianz zeer groot in het vermogensbeheer met een beheerd vermogen van 1800 miljard Euro. Allianz heeft een marktkapitalisatie van 78 miljard Euro en een dividendrendement van 5,5%.

Gemengde portefeuilles neutraal gepositioneerd

In juni deed zich door de sterke daling van de aandelenbeurs in de Verenigde Staten een aankoopmoment voor waarvan Trustus gebruik wilde maken. De portefeuilles bij Trustus die zowel uit aandelen als obligaties bestaan zijn in juni van licht onderwogen in aandelen naar een neutrale positionering gegaan.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo juni 2022 neutraal)

naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onderwogen	neutraal	overwogen			
Individuele aandelen						
Verenigde Staten	25,0%	25,0%	25,0%		3,8%	12,6
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		4,1%	16,0
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 11,24	5,8%	9,9
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 103,10	5,4%	10,3
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,46	6,5%	10,0
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 15,47	2,0%	7,2
Trackers						
iShares Core Nikkei 225 ETF		5,0%		JPY 27.445,00	1,4%	14,8
iShares Core S&P500 ETF		5,0%		USD 388,48	2,2%	18,9

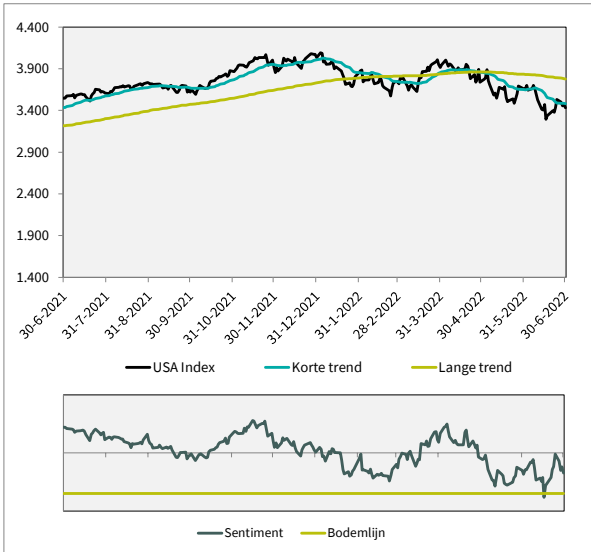
K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

- * 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.



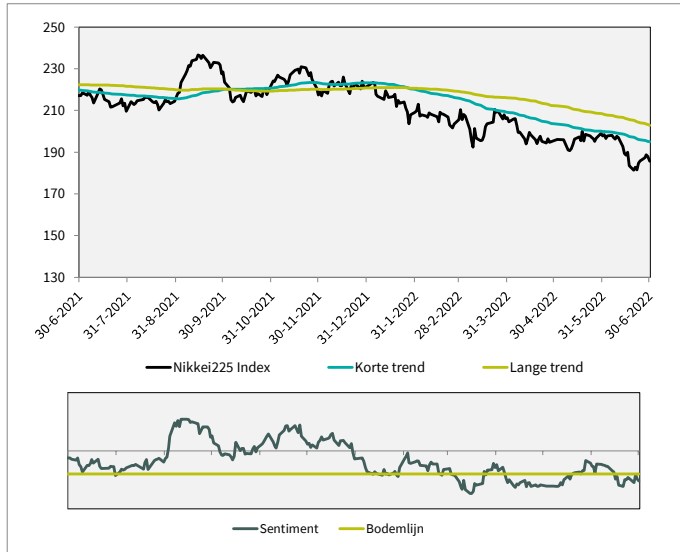


Grafiekanalyse aandelen USA Index (in euro)



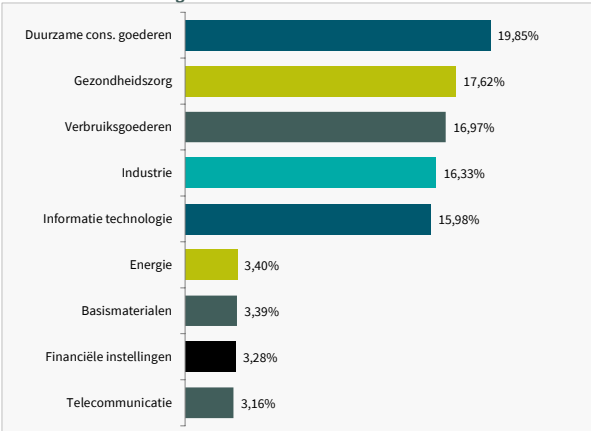
Op de Amerikaanse markt verslechterde het sentiment in juni dusdanig, dat de sentimentslijn in de onderste grafiek onder de bodemlijn zakte. De markt is "oversold", een koopsignaal, hetgeen resulteerde in de aankoop van een positie in de S&P 500 index.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei 225 Index (in euro)

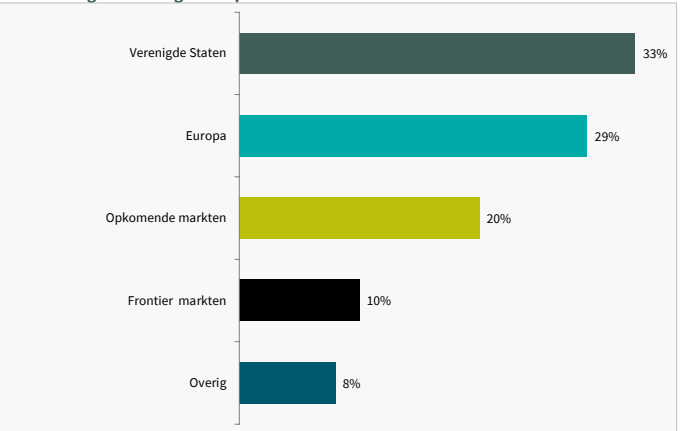


In de grafiek tenderen beide trends nog steeds omlaag met daaronder de koersgrafiek. Actie vanuit dit deel van onze analyse is pas aan de orde indien de gekleurde trendlijnen elkaar kruisen. De sentimentgrafiek beweegt al tijden regelmatig onder het minimumniveau en dit geeft steun aan onze ingenomen positie.

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
Sewei 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
Harry van Tol
Mark-Jan Bender
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", bestaat 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.