

2022 slechtste aandelenjaar sinds 2008

2022 is het jaar waarin de beurzen geteisterd zijn door inflatie, oplopende rentes en de oorlog in Oekraïne. December vormde helaas geen uitzondering op dit beeld. De aankondigingen van centrale banken om ook in het nieuwe jaar door te gaan met het verhogen van de rente vond geen gewillig oor bij beleggers. Markt breed vonden forse correcties plaats en daarmee vervloog de hoop op een kerstcadeautje. De wereldindex voor aandelen ging in december maar liefst 8% onderuit en de Amerikaanse beurs daalde zelfs ruim 9%. Ook de Nederlandse AEX verloor in december 5%. De Trustus modelportefeuille aandelen, defensiever ingericht met dividend uitkerende bedrijven, wist de schade te beperken tot min 2,5%, om met een jaarresultaat van min 12,6% het jaar af te sluiten.

Vooruitblik 2023

Van de centrale banken verwachten we volgend jaar een verdere verkrapping van de liquiditeit. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten werd de korte rente in december met een half procent verhoogd. In de VS zit de korte rente nu in de bandbreedte 4,25-4,5% en in Europa op 2%. De centrale banken geven aan komend jaar door te gaan met verhogen tot zeker 5% (VS) en 3% (Europa). De inflatie is vermoedelijk pas in 2025 op de gewenste 2%, maar de piek is achter de rug. De 10-jaars rente op Nederlandse staatsleningen startte in januari 2022 op 0% en is opgelopen naar 2,8% eind 2022. Dat is plezierig voor pensioenfondsen en andere obligatiebeleggers, want er is weer een "normaal" rendement te behalen op obligaties.

De groei van de economieën zal beperkt zijn in 2023 en de verwachtingen hieromtrent worden overal teruggedroefd. Logisch, het terugdringen van de inflatie en het verhogen van de rente heeft een prijs, een zware recessie ligt echter niet voor de hand.

Is het dan interessant om te beleggen in aandelen in 2023? Jazeker, na de koersdalingen die we achter de rug hebben zijn waarderingen voor aandelen fors omlaag gegaan, in de VS bijvoorbeeld van 27 keer de winst naar 17 keer. Natuurlijk kunnen winsten tegen gaan vallen, maar veel is al verdisconteerd en ruimte aan de bovenkant ontstaat als de lange rente daalt omdat er steeds meer grip op de inflatie komt. In brede marktonderzoeken zien we dat de prognoserendementen voor de langere termijn sterk zijn verbeterd, voor wereldwijd gespreide aandelenportefeuilles komt dit uit rond 6%.

Nieuwe selectie Europese aandelen

In de maand december 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. Ook worden de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules toegepast. Dit betekent dat bedrijven zich niet schuldig mogen maken aan overtredingen op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie.

Rendement - Total Return in euro	december 2022	2022
Wereld Index	-8,14%	-13,23%
Opkomende Markten Index	-6,25%	-15,55%
Dow Jones Industrial Index	-7,61%	-1,15%
S&P 500 Index	-9,24%	-13,01%
EuroStoxx 50 Index	-4,29%	-9,28%
AEX Index	-5,06%	-11,97%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-2,50%	-12,60%

Trustus belegt niet in de wapen-, adult- en gokindustrie en we mijden tabaksaandelen. Dividendaandelen zijn over het algemeen defensiever en onze selectie is door de focus op een sterke balans minder gevoelig voor rentestijgingen. Twee Europese bedrijven vielen uit onze selectie op basis van het terugvallen van de groei- en winstverwachtingen waardoor het koerspotentieel te beperkt is geworden.

Twee Nederlandse aandelen zijn de dividendportefeuille komen versterken in december: **ING**: ING is de grote Nederlandse financiële instelling met het hoofdkantoor in Amsterdam. Buiten Afrika is ING eigenlijk overal in de wereld actief. ING bedient particuliere klanten, zakelijke klanten en financiële instellingen met haar bancaire activiteiten en verzekeringsdiensten. Het bedrijf behoort tot de 30 grootste banken wereldwijd met een verwachte nettowinst over 2022 van ongeveer 3,7 miljard Euro. De marktkapitalisatie bedraagt 42 miljard Euro en beleggers ontvangen een dividend van momenteel 5%.

Signify: Signify is de Nederlandse producent van lichtbronnen en armaturen, dit was van oudsher een divisie van Philips. In mei 2016 werd Philips Lighting naar de beurs gebracht en in 2018 werd vervolgens de bedrijfsnaam veranderd in Signify. Het bedrijf is commercieel actief in ongeveer 180 landen en heeft wereldwijd 22 fabrieken staan. De klanten zijn zowel consumenten als bedrijven. Signify heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer 7,6 miljard Euro. De marktkapitalisatie bedraagt ruim 4 miljard Euro en het dividendpercentage is momenteel 4,4% per jaar.

Gemengde portefeuilles onderwogen in aandelen het jaar uit

De gemengde portefeuilles bleven in december onderwogen in aandelen. Gemengde portefeuilles werden dit jaar door de kat en de hond gebeten. Obligaties en aandelen kenden beide een negatieve performance, daar hielp geen tactische allocatie tegen. Sinds 150 jaar is het op de Amerikaanse beurs pas 4 keer eerder voorgekomen dat zowel aandelen als obligaties in hetzelfde jaar een negatief rendement behaalden waardoor obligaties geen buffer vormden voor de dalende aandelenmarkten. De laatste keer dat dit gebeurde was in 1987, het jaar van de grote crash op "black monday 19 oktober".

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo december 2022 licht onderwogen)

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%	13,3
Europa	25,0%	25,0%	25,0%			4,4%	10,8
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	10,83	5,5%	9,1
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	98,49	4,6%	11,1
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	10,12	6,0%	9,5
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	14,09	3,8%	8,3
Trackers							
iShares Core Nikkei 225 ETF	5,0%			JPY	27.175,00	2,2%	19,4

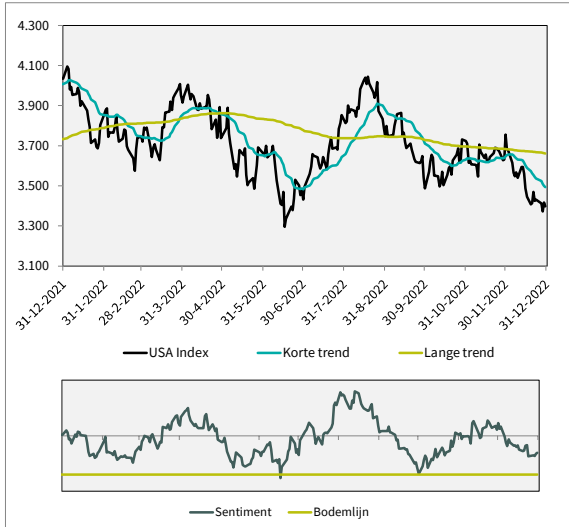
K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

- * 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)



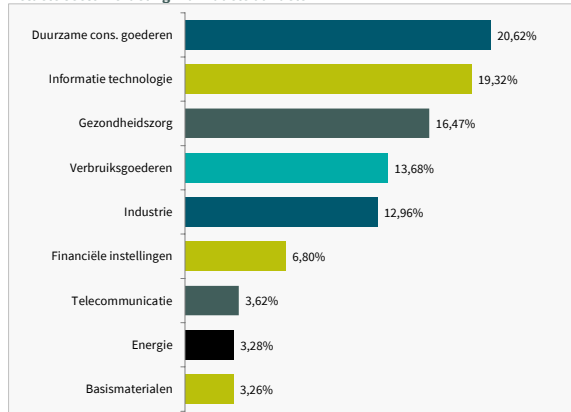
De daling op de beurs heeft geleid tot een verdere verwijdering van de gekleurde trendlijnen. De korte trend (blauwe lijn) loopt momenteel vrij steil naar beneden. Ook in de sentimentgrafiek ligt de zwarte lijn te ver van de bodemlijn om voor een aankoopssignaal te zorgen.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei 225 Index (in euro)

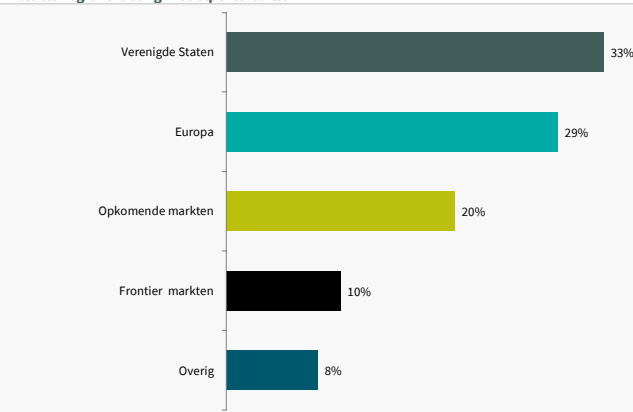


De koersgrafiek van de Nikkei was neerwaarts gericht in december. De snelle daling bracht een doorkruising van de bodemlijn teweeg in de sentimentgrafiek. Dit heeft in december voor een aankoop in de Nikkei aandelenindex gezorgd.

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", 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 geleiden 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.