

Najaarsrally komt tot stilstand

Na de fraaie rendementsontwikkelingen in de achter ons liggende maanden maakten de aandelenbeurzen in november een pas op de plaats of verloren terrein. Politieke onzekerheid in zowel Europa als de Verenigde Staten en zorgen over de economische groei in China zorgden ervoor dat beleggers zich verscholen in de "veilige havens". Europese indices, de AEX inclusief, verloren in november ruim 2%.

De Trustus modelportefeuille aandelen (risicodragend) wist het verlies te beperken tot 0,3%, mede dankzij de Noord Amerikaanse beleggingen die per saldo, in euro gemeten, in de plus eindigden. De Trustus modelportefeuille aandelen laat, met nog één maand te gaan, een jaarresultaat tot eind november zien van 8,3%. Het overzicht met rendementen vindt u in het staatje rechts op deze pagina.

Politieke perikelen

De ambitieuze belastingplannen van Trump konden op de nodige weerstand rekenen in het Amerikaanse Congres. Beleggers vinden zo langzamerhand dat het te lang duurt voordat de voor het bedrijfsleven gunstige belastinghervormingen worden doorgevoerd. In november verving Trump de huidige FED president Yellen, die aangaf ook niet in een andere rol door te willen. Naar voren geschoven werd Jerome Powell als nieuwe Centrale Bank president. Powell gaf aan door te willen borduren op het gevoerde beleid van zijn voorgangers. Speerpunten zijn het blijven bieden van stabiliteit in het financiële systeem en het verkorten van de balans van de Centrale Bank over een periode van 3 tot 4 jaar. De lage rente is aanleiding voor bedrijven en consumenten om meer risico's te nemen en de terugkeer naar normale renteniveaus is gewenst. We mogen komend jaar een serie van 3 of 4 kleine renteverhogingen verwachten.

In Saoedi Arabië is politieke onrust ontstaan nadat door de nieuwe machthebber honderden zakenmensen, prinses en ambtenaren zijn aangehouden op verdenking van corruptie. Er lijkt sprake van een zuivering. De olieprijs liep door deze ontwikkeling snel op naar het hoogste niveau in twee jaar tijd.

Economische groei robuust

De verschillende data die over economische groei naar buiten komen zijn positief. Er is sprake van een over een breed front gedragen economische groei waarbij de werkgelegenheid, de investeringen en de handel zich sterk ontwikkelen. Wel zijn er een paar kanttekeningen te plaatsen. Er zijn nog slepende effecten van de financiële crisis zichtbaar in de productiviteit en de lonen, die maar nauwelijks willen stijgen. In opkomende landen wordt de positieve economische conjunctuur te weinig aangegrepen om hervormingen door te voeren en de hoge schulden af te bouwen. Daardoor blijft er kwetsbaarheid in het systeem. En er zijn zorgen over de economische groei in China. Na de sterke (koers)ontwikkeling in China dit jaar zien we momenteel een daling van koersen, die voelbaar is in de index voor opkomende landen. Trustus blijft alert en zal haar posities in opkomende markten halveren indien noodzakelijk.

Rendement - Total Return in euro	november 2017	2017
Wereld Index	-0,13%	7,40%
Opkomende Markten Index	-2,42%	17,35%
Dow Jones Industrial Index	2,06%	11,25%
S&P 500 Index	0,95%	6,66%
EuroStoxx 50 Index	-2,86%	11,74%
AEX Index	-2,16%	15,22%
Modelportefeuille Trustus *	-0,30%	8,30%

Bitcoin, hype of serieus beleggingsalternatief?

De laatste paar maanden krijgen wij van onze relaties vragen over beleggen in Bitcoins. De opmerkingen variëren van "wil ik absoluut niet in beleggen" tot "5% in Bitcoins a.u.b.". Van crypto-munten en de achterliggende blockchain (blokketen) technologie is de potentie groot: het kan verschillende transactie- en geldstromen vervangen doordat de technieken efficiënter en veiliger werken dan bestaande traditionele methoden. Steeds meer grote multinationals gebruiken daarom blockchain technologieën in haar processen. Gaat Trustus voor haar klanten beleggen in crypto munten? Wij hanteren strenge uitgangspunten m.b.t. de selectie van hoog dividend uitkerende aandelen, een categorie waar logischerwijs Bitcoins niet toe behoren. Op crypto-munten wordt geen dividend of rente uitgekeerd, wat een voorwaarde is in ons beleggingsbeleid. Dat wil niet zeggen dat crypto-munten er als beleggingscategorie niet toe doen. Ook de beleggingscategorie edelmetalen (goud) kan van tijd tot tijd een lucratieve belegging zijn maar sluiten wij uit omdat niet aan de voorwaarde van uitkering wordt voldaan. Bijkomend probleem van de crypto-munten is welke waarde er aan moet worden toegekend. Een gefundeerde waardering is in deze hectische markt niet te geven, waardoor er sprake is van speculeren. Vandaar dat Trustus voorlopig niet de intentie heeft deze categorie op te nemen in haar beleggingsbeleid.

Portefeuilles blijven overwogen in aandelen

De snelle koersstijgingen in september en oktober zorgden vorige maand voor een extra aankoop van aandelen in de wereldwijde index. Dit ten koste van de risicomidende beleggingen (o.a. obligaties). De mix portefeuilles bij Trustus zijn daardoor nu overwogen in aandelen. Een portefeuille die strategisch voor 50% uit risicodragende beleggingen en voor 50% uit risicomidende beleggingen bestaat, is nu voor 60% in aandelen belegd. In de maand november verzwakte vooral de index van de opkomende landen, dit is op de volgende pagina bij de grafiekanalyse goed te zien. Dit heeft echter nog niet tot een verkoopssignaal geleid, waardoor de ingenomen posities per ultimo november gehandhaafd bleven.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo november 2017 overwogen)

naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	dividendrendement (prognose)	verwachte k/w	
	onderwogen	neutraal	overwogen				
Individuele aandelen							
Verenigde Staten	30,0%	30,0%	30,0%		3,2%	16,9	
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		3,8%	13,8	
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	13,18	5,9%	8,2
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	14,27	5,4%	6,9
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	110,35	3,9%	9,9
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD	13,86	2,1%	13,6
Trackers							
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	50,20	2,6%	12,7
iShares Core MSCI World	0,0%	0,0%	20,0%	EUR	44,81	2,6%	16,8

K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming.

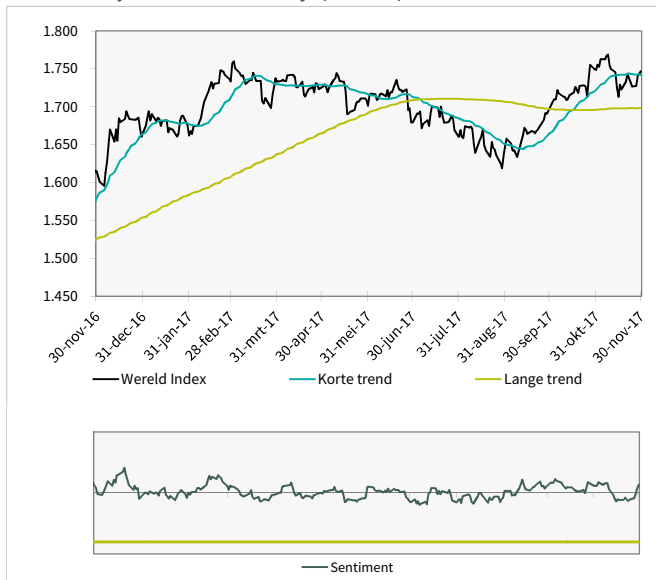
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten.

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

*** Deze K/W heeft betrekking op de door de betreffende beleggingsfondsen gehanteerde benchmark.

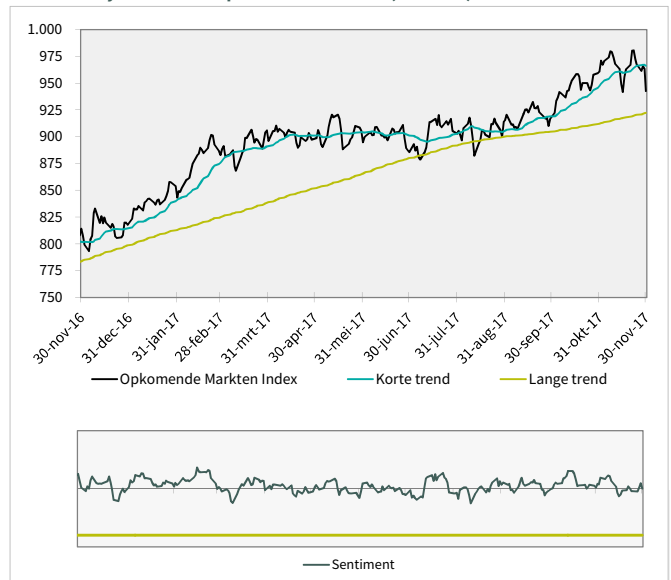


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



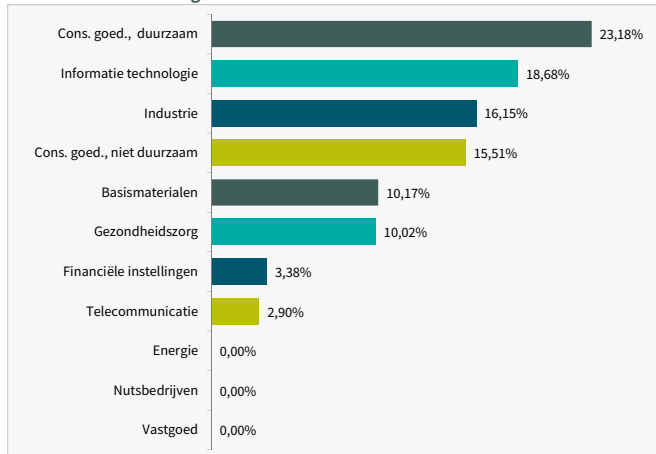
De wereldwijde index voor aandelen (zwarte lijn) kende een piek begin november. Vervolgens daalden de koersen en we zien de korte trend (blauwe lijn) al uitvlakken. Omdat de lange trend (gele lijn) nog onder invloed staat van de daling in de zomer, zijn beide trendlijnen nog een eind van elkaar verwijderd. Een verkoop van de positie wordt voorlopig niet verwacht.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

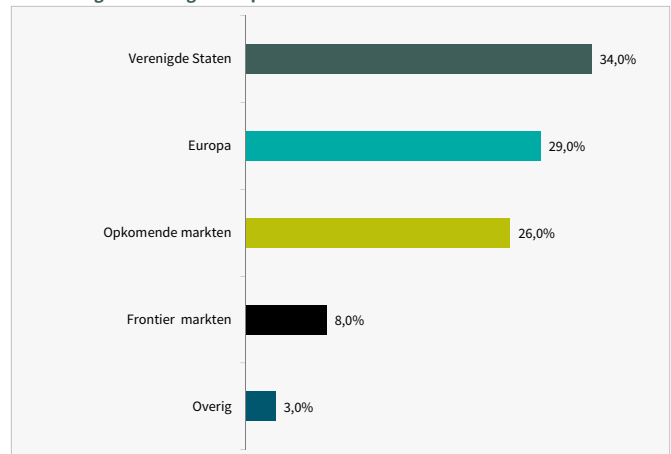


De opkomende markten lieten een daling zien in november. Of de stijgende trend van 2017 hiermee definitief onderbroken wordt is nog niet te voorspellen. De lange trend (gele lijn) vlakkt iets af maar zal zeker niet keren op korte termijn. Dat betekent dat een significante daling de korte trend wel snel richting de lange trend kan doen bewegen. Voorlopig is hiervan geen sprake en blijft de ingenomen positie gehandhaafd.

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 vóór kosten.

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
Koelmalaan 350 (Unit 1.13)
1812 PS ALKMAAR
Vermogensmanagers:
Rezah Gorter
Ted den Ouden
Cees Silver
Marco van Son

Kantoor Overijssel
Watermolen 90
7461 AZ RIJSSEN
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.