

Handelsoorlog maakt beleggers onzeker

De maand maart bracht beleggers niet het gehoopte herstel na de koersdalingen van februari. De dreiging van een escalerende handelsoorlog zorgde voor extra onzekerheid op de aandelenmarkten. De Amerikaanse en Europese beurzen hadden meer te lijden dan de opkomende markten, alhoewel geen enkele markt aan de negatieve stemming ontkwam. De wereldindex verloor meer dan 2% en staat aan het einde van het eerste kwartaal op een resultaat van -3,25%. Ook de Trustus modelportefeuille aandelen daalde met 1,7% en noteert een verlies per eind maart van 1,3%.

Economische situatie

In het eerste kwartaal van 2018 kregen we te maken met twee negatieve maanden (februari en maart) en één positieve maand. Om met het positieve nieuws te beginnen; de winstontwikkeling van bedrijven en het aantrekken van de economische groei over een breed front waren positieve signalen voor beleggers. De geopolitieke spanningen met Noord-Korea en de dreigende handelsoorlog tekenden de onzekerheden en de negatieve stemming. De dreigende handelsoorlog is uiterst actueel. Zoals het er naar uitziet maakt Trump uitzonderingen voor zijn handelspartners in de NAFTA (Noord Amerikaanse vrijhandelsovereenkomst) en opent hij mogelijkheden voor andere partners. Het is Trump in belangrijke mate te doen om de relatie met China. Hij vindt dat Amerikaanse bedrijven meer en betere kansen moeten krijgen op de Chinese markt. Op dat punt delen vele economen zijn kritiek op de Chinese machthebbers. Een handelsoorlog kent echter geen winnaars, brengt geen welvaart maar juist verwijdering van relaties teweeg. Een slechte zaak dus, niet alleen voor beleggers en bedrijven.

Aandelenscreening United Nations Global Compact

Met ingang van maart worden de individuele bedrijven uit de Trustus modelportefeuille gescreend op de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules. Dit betreffen criteria op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie. Trustus is voor deze screening een samenwerking aangegaan met het gerenommeerde bedrijf Sustainalytics, dat gespecialiseerd is in analyses voor duurzaam beleggen. Bedrijven die de gestelde criteria overtreden zullen worden verwijderd uit de portefeuille. Wij geven met deze stap een duurzamer karakter aan ons beleggingsbeleid.



Nieuwe selectie aandelen Noord-Amerika

In maart vond een integrale screening plaats van de individuele aandelen uit de VS en Canada. De belangrijkste financiële criteria die wij hanteren zijn rendement op eigen vermogen, kwaliteit van de balans en dividend(groei). Maar liefst acht bedrijven vielen uit de selectie om verschillende redenen. Opvallend was de impact voor grotere bedrijven, die door de verplichting van repatriëring van liquide middelen de belastingdruk sterk zagen stijgen, waardoor het rendement op het eigen vermogen onder druk kwam te staan.

De volgende aandelen zijn verkocht uit de modelportefeuille: Intel, Coca Cola, Sonoco, Watsco, Tapestry, LVS, Cisco en Qualcomm.

De acht nieuwkomers zijn de volgende ondernemingen:

- PepsiCo: fabriceert, verkoopt en distribueert frisdrank, sportdranken, sportgranen en snacks. De bekendste merken zijn Pepsi, 7-Up, Lays, Duyvis, Smiths, en Quaker. De beurswaarde bedraagt 155 miljard dollar. Momenteel is het jaarlijkse dividendpercentage 3,00%.

Rendement - Total Return in euro	maart 2018	2018
Wereld Index	-2.36%	-3.25%
Opkomende Markten Index	-0.13%	0.41%
Dow Jones Industrial Index	-3.99%	-3.98%
S&P 500 Index	-3.39%	-3.17%
EuroStoxx 50 Index	-2.08%	-3.63%
AEX Index	-0.93%	-2.16%
Modelportefeuille Trustus *	-1,70%	-1,30%

- UPS: United Parcel Service is 's werelds grootste pakketdienst. UPS levert dagelijks meer dan 15 miljoen pakketten en documenten in ruim 220 landen af. Het fonds heeft een beurswaarde van 92 miljard dollar en het dividendpercentage bedraagt momenteel 3,40%.
- Cummins: Is een internationaal bedrijf dat zich bezig houdt met het produceren, distribueren en onderhouden van dieselmotoren, motormanagement systemen en generatoren. Cummins heeft een marktkapitalisatie van ruim 27 miljard dollar en genereert voor beleggers een dividend van 2,60%.
- Leggett&Platt: Dit bedrijf (opgericht in 1885) levert frames, veren, hydraulische delen en bekleding voor kantoormeubelen, auto- en vliegtuigstoelen. Het bedrijf heeft een marktwaarde van 6 miljard dollar. De onderneming verhoogde recent voor de 46e keer haar dividend. Beleggers ontvangen nu een dividendrendement van 3,20%.
- Silicon Motion Technology: SMT is wereldleider en pionier in het ontwikkelen van onderdelen voor dataopslag in laptops, datacenters, computers en mobiele telefoons. Het bedrijf heeft bekende afnemers als Samsung, Sandisk, Toshiba en Intel. De beurswaarde van het bedrijf bedraagt 1,7 miljard dollar en SMT keert een dividendpercentage uit van 2,61%.
- Hasbro: Hasbro is één van de grootste ondernemingen ter wereld op het gebied van de ontwikkeling en productie van speelgoed en games. Bekende merken zijn o.a. Star Wars, Monopoly, Disney Frozen, Marvel en My Little Pony. Hasbro heeft een marktkapitalisatie van 12 miljard dollar. Beleggers ontvangen jaarlijks 2,90% aan dividend.
- Fastenal: Is een Amerikaanse groothandel op het gebied van bevestigingsmiddelen (bouten, schroeven, moeren, fittings, ringen), gereedschappen en veiligheidsmaterialen. Dit aandeel heeft een marktwaarde van 16 miljard dollar. Beleggers ontvangen jaarlijks 2,71% aan dividend.
- CVS Health Corporation: Dit aandeel is actief in de farmaceutische industrie, produceert geneesmiddelen, exploiteert privéklinieken exploiteert een runt winkels en een online drogisterijketen. Na de recente overname van Aetna, een beursgenoteerde zorgverzekeraar, is een bedrijf ontstaan met een marktkapitalisatie van 120 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 3,13%.

Tactische allocatie neutraal in maart

In de tactische allocatie is in maart geen verandering gekomen. Portefeuilles die zowel uit aandelen als risicomidjende beleggingen bestaan zijn neutraal gepositioneerd.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo maart 2018 neutraal)

naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	dividendrendement (prognose)	verwachte k/w	
	onder-wogen	neutraal	over-wogen				
Individuele aandelen							
Verenigde Staten	30.0%	30.0%	30.0%		3.4%	14.5	
Europa	30.0%	30.0%	30.0%		4.7%	13.5	
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR	13.76	5.6%	8.8
TCM Africa High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR	15.51	5.1%	8.0
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5.0%	5.0%	5.0%	EUR	111.65	4.4%	9.9
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5.0%	5.0%	5.0%	USD	14.55	1.7%	14.1
Trackers							
Vanguard FTSE Emerging Markets	0.0%	20.0%	20.0%	EUR	51.23	2.8%	12.4
iShares Core MSCI World	0.0%	0.0%	20.0%	EUR	43.42	2.7%	15.9

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 risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.

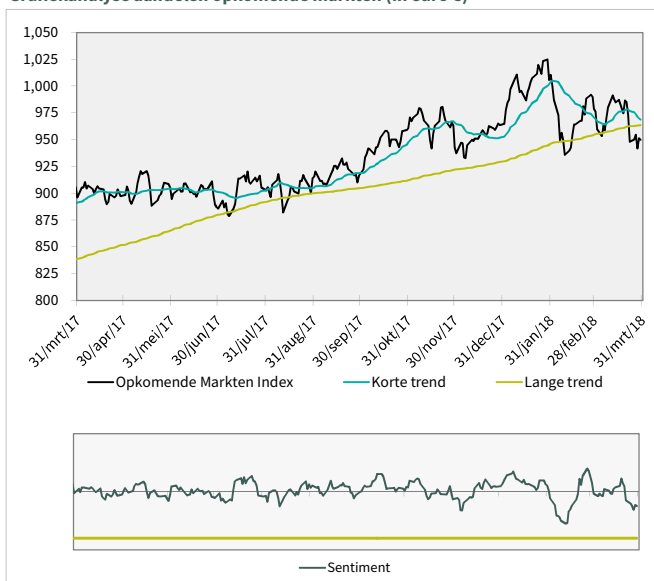
*** Deze K/W heeft betrekking op de door de betreffende beleggingsfondsen gehanteerde benchmark.

Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



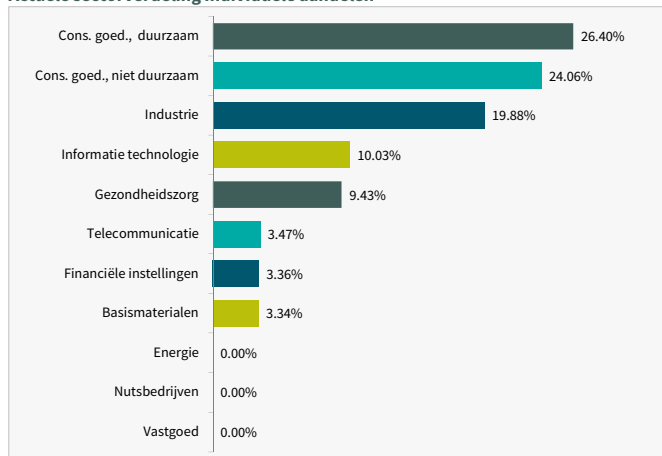
Na de volatiele maand februari waarin een kruising van de trendlijnen plaatsvond, verzwakte de wereldwijde aandelenindex. De verkoop van de positie op de wereldwijde aandelenindex in februari heeft op een gunstig moment plaatsgevonden.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

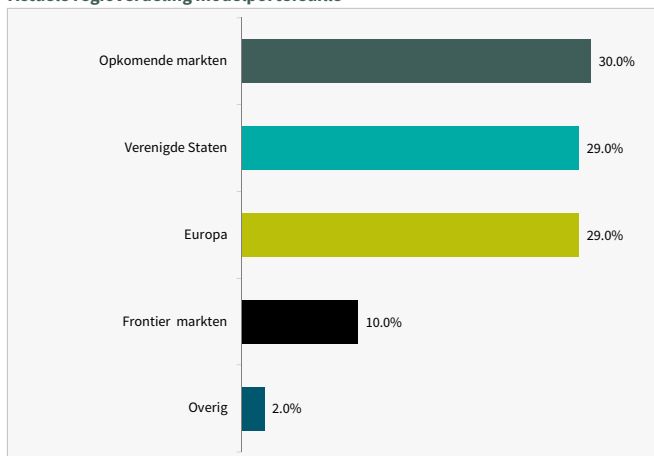


In de opkomende markten komen de trendlijnen dichter bij elkaar en een kruising van lijnen lijkt aanstaande. Mocht dit in maart plaatsvinden dan zal de allocatie van gemengde portefeuilles, waarin zowel aandelen als risicovrijere beleggingen vertegenwoordigd zijn, voor het eerst sinds lange tijd naar "onderwogen in aandelen" worden gebracht.

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

Kantoor Overijssel
Plaagslagen 5
7463 PJ 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.