

Herstel op beurzen in april, Trustus naar onderwogen in aandelen

Halverwege de maand april zagen we de aandacht van beleggers vanuit de economische cijfers richting de bedrijfscijfers verschuiven. Ondanks een paar tegenvallende cijfers van de grote Amerikaanse banken bleven de beurzen overeind en zochten zelfs hogere niveaus op. De Trustus modelportefeuille aandelen wist het verlies uit de maand maart volledig goed te maken en liet een plus van 1,7% zien in april. Het resultaat tot en met eind april bedraagt 0,4%.

De verschillende geografische gebieden lieten een gemengd beeld zien. De Eurostoxx 50, met daarin de 50 grootste ondernemingen van Europa, steeg zelfs 5,84%. De opkomende landen zaten aan het andere eind van het spectrum, hadden het om verschillende redenen zwaar en verloren 1,29%. Het volledige overzicht treft u aan in het staatje aan de rechterzijde.

Tactische allocatie naar onderwogen in aandelen in april

Nadat de tactische asset allocatie in de gemengde portefeuilles in februari, door verkoop van de positie op de wereldwijde aandelenindex, reeds was teruggebracht naar een neutrale positie, moest in april ook de positie in de opkomende markten eraan geloven. Deze positie is in mei 2016 in de portefeuille gekomen en dat betekent dat we een periode van twee jaar positieve trend in de opkomende markten achter de rug hebben. Beurzen maken na de correctie in februari en maart een meer zijwaarts gerichte beweging op een lager niveau en dit kan een voorbode zijn van een mindere periode voor aandelen. Trustus neemt dan in een dergelijk geval op basis van haar grafiekanalyse (zie volgende pagina) de beslissing om de markt tijdelijk te verlaten met een deel van haar aandelenportefeuille.

De vraag is wanneer wij de verkochte posities weer terugkopen. Daarvoor zijn twee mogelijkheden gecreëerd. De eerste situatie ontstaat op het moment dat de trends op de desbetreffende markten weer stabiel positief worden en de korte trend de lange trend opwaarts kruist. De tweede situatie ontstaat in het geval de beurs een snelle forse daling laat zien, waardoor markten in paniek raken en zoals wij dat noemen "oversold" raken. De ratio onder beleggers is op zo'n moment zoek en in de paniek ontstaan dan koopkansen. Wij hebben hiervoor een zogenaamde "sentimentsmeter" ontwikkeld die u aantreft in de grafiekanalyse op de volgende pagina.

Nadeel van de verkoop van een deel van de aandelenportefeuille is dat bij een stijging op korte termijn de portefeuilles hier maar deels van profiteren. Dat is de prijs van de bescherming c.q. verzekering die wij door de afbouw feitelijk hebben gekocht. De resultaten van het jarenlang terug testen van de gevoerde strategie laten echter zien dat de verzekering zijn geld ruimschoots waard is.

Rendement - Total Return in euro	april 2018	2018
Wereld Index	2,32%	-1,01%
Opkomende Markten Index	-1,29%	-0,89%
Dow Jones Industrial Index	1,68%	-2,37%
S&P 500 Index	2,10%	-1,14%
EuroStoxx 50 Index	5,84%	2,00%
AEX Index	5,57%	3,29%
Modelportefeuille Trustus *	1,70%	0,40%

Verenigde Staten

De gepubliceerde wereldwijde economische data over productie, werkgelegenheid en consumentenbestedingen gaven een gemengd beeld waar voor beleggers niet direct richting uit op te maken was. De handelsoorlog kreeg in april een vervolg. De regering Trump besloot voor 100 miljard aan goederen uit China extra te gaan belasten, met als tegenreactie heffingen van China op meer dan 100 producten uit de VS. In de Verenigde Staten loopt de schuldpositie van de overheid inmiddels op naar duizelingwekkende hoogte. In dit tempo zit de VS eind 2020 op een schuld die 100% van het BNP is, wat het hoogste niveau sinds het einde van de tweede wereldoorlog betekent en twee keer zoveel is als het gemiddelde van de afgelopen 50 jaar. De kans is groot dat de huidige fiscale stimulans momentum gaat verliezen in 2019 omdat de rente oploopt en daardoor de economie zal worden afgeremd.

Europa

De Europese Centrale Bank besloot om haar tarieven ongewijzigd te laten, conform de verwachting van beleggers, en voegde daaraan toe dat men de rente laag zal houden ook nadat het opkoopprogramma is gestopt. Verder sprak de ECB haar vertrouwen uit dat de inflatiedoelen worden gehaald, maar het tempo waarin stemt niet tot tevredenheid.

China

China rapporteerde een hogere groei dan verwacht, deze komt momenteel uit op 6,8%, terwijl de doelstelling 6,5% groei op jaarbasis is. Positief is dat deze toename van de groei voor een significant deel op het conto van de consumentenbestedingen kan worden geschreven. De grote angst dat China slechts als productieland haar groei zou realiseren lijkt momenteel ongegrond.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo april 2018 onderwogen)

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%		3,5%	14,3	
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		4,6%	13,9	
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	13,89	6,1%	8,8
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	15,85	5,5%	8,2
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	113,35	4,3%	9,9
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD	14,28	1,7%	14,3
Trackers							
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	51,32	2,6%	12,7
iShares Core MSCI World	0,0%	0,0%	20,0%	EUR	45,08	2,7%	15,4

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.

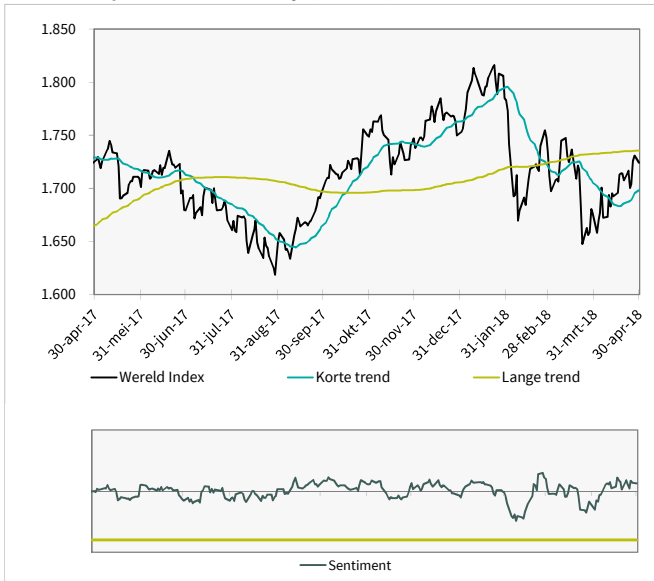
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%. Dit betekent dat risicodragende posities zijn verkocht ten faveure van risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.

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



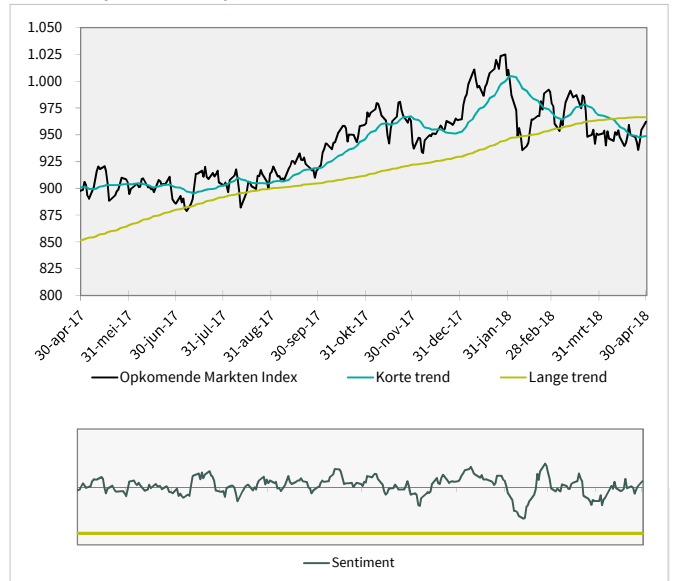


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



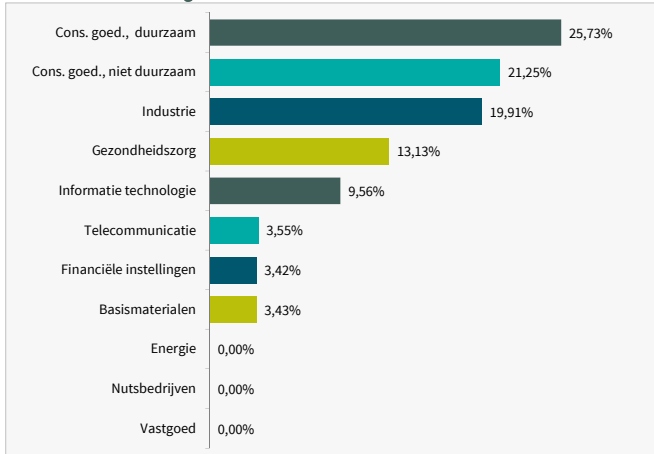
De wereldwijde aandelenkoersen krabbelde weer aardig overeind in april. Zoals zichtbaar in de grafiek had dit wel invloed op de korte trend die opveerde na het eerder bereikte dieptepunt. Voor de lange trend betekende dit slechts een beperkte stijging en per saldo liggen beide lijnen te ver uit elkaar om op korte termijn een positieve crossing te verwachten.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

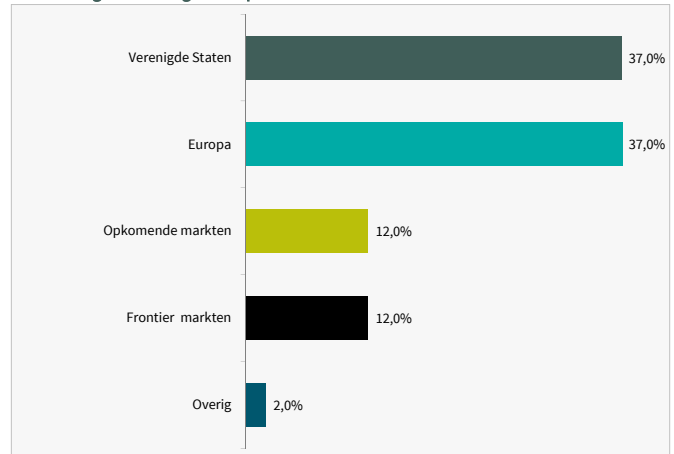


In de opkomende markten zagen we dat de horizontale koersbeweging leidde tot een verkoopssignaal. Beide trendlijnen kruisten elkaar in de loop van de maand. Dit betekende een verkoopssignaal met betrekking tot de ingenomen positie op de opkomende markten. Door de verkoop van deze aandelenpositie kwam er een eind aan een bijna twee jaar durende periode met een opwaartse trend.

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.

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.