

Sterkere dollar bepaalt resultaat

De maand mei bleek een moeizame maand voor beleggers te zijn. Dankzij het grote aantal politieke spanningen en matige economische data hadden alle beurzen het lastig de afgelopen maand. Er was echter voor beleggers uit Euroland één meevaller die uiteindelijk overheerste: de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de Euro zo'n 5% in waarde, waardoor het eindresultaat positief was. De Eurostoxx 50 daalde van de in het staatje rechts genoemde indices het sterkst met 2,31%.

De AEX kwam per saldo nauwelijks van de plaats maar de wereldindex steeg onder invloed van de Amerikaanse titels meer dan 4%. De modelportefeuille Trustus wist 2,2% toe te voegen aan haar jaarresultaat en staat per eind mei op een rendement van 2,6%.

Italië

Eén van de bepalende spanningen op de beurzen kwam uit Italië. Na de verkiezingen in maart lukte het nog niet om tot een nieuwe regering te komen. In mei leek het erop dat de populistische vijfsterren beweging een regering zou gaan vormen met Lega Nord. Gezamenlijk staan ze voor een anti Europees sentiment en hebben plannen om de overheidsuitgaven fors te vergroten, de belastingen te verlagen en de pensioenhervormingen terug te draaien. Een kostbare zaak, zeker met in het achterhoofd de huidige Italiaanse staatsschuld van 132% van het Bruto Nationaal Product, zeg maar de jaarlijkse inkomsten. Dit maakte beleggers er niet bepaald gerust op. Toen vervolgens het idee van de potentiële regering werd gepresenteerd dat men de Europese Centrale Bank zou verzoeken 250 miljard Euro aan leningen kwijt te schelden brak er een vorm van lichte paniek uit op de beurzen. Op de obligatiemarkt werden Italiaanse staatsobligaties massaal van de hand gedaan, beleggers vluchtten in het degelijke Duitse Staatspapier. De rente op 10-jaars Italiaanse leningen liep op naar bijna 3%, een stijging van 50% t.o.v. de rentestand aan het begin van het jaar. Ook de Italiaanse aandelenbeurs hield het niet droog en moest in mei meer dan 9% terug in koers.

Het mogelijk uitstappen uit de Euro door de Italianen zou een volgende grote klap zijn voor de Eurozone, Italië is goed voor 15,4% van de totale Europese economie.

Verenigde Staten

De soap in de Verenigde Staten rond de handelsoorlog verandert langzaam in een splend drama. De regering Trump kondigde nu aan op korte termijn ook importbelasting op te leggen aan haar bondgenoten Canada, Mexico en de Europese Unie. Die bleven eerst buiten schot, maar de onderhandelingen liepen stuk. Wij schreven hier al eerder over deze economische waanzin die in alle betrokken landen door de bevolking in de portemonnee gevoeld gaat worden. De betrokken landen kondigden onmiddellijk tegenmaatregelen aan maar ook de belangrijkste business leiders in de VS uitten hun zorgen over deze stappen van Trump.

Rendement - Total Return in euro	mei 2018	2018
Wereld Index	4,37%	3,32%
Opkomende Markten Index	0,97%	0,07%
Dow Jones Industrial Index	5,11%	2,62%
S&P 500 Index	6,20%	4,99%
EuroStoxx 50 Index	-2,31%	-0,36%
AEX Index	0,18%	3,48%
Modelportefeuille Trustus *	2,20%	2,60%

Amerikaanse dollar stijgt

Het meest bepalend voor het rendement van de modelportefeuille in mei was de stijging van de dollar. Dit is veroorzaakt doordat beleggers zien dat de Federal Reserve, de centrale bank in de VS, de rente in een aantal stappen gaat verhogen in tegenstelling tot de Eurozone en andere landen.

Een hogere rente betekent dat meer beleggers hun geld in de VS willen stallen waardoor de vraag naar dollars toeneemt. Voeg daarbij de potentiële crisis in Europa die wordt gevoed door de anti Europese stemming bij de potentiële regeringspartijen in Italië. Door deze gezamenlijke factoren wist de dollar 5% te stijgen ten opzichte van de Euro.

Portefeuille naar neutraal in mei

De onderwogen positie heeft niet lang mogen duren in de modelportefeuilles. De zijwaarts bewegende markt zorgt voor vlot opeenvolgende aan- en verkoopsignalen bij gebrek aan trendmatigheid. Door de snelle stijging van de dollar, die de wereldindex voor aandelen meer dan 4% deed stijgen, ontstond een positief signaal in ons handelssysteem. Wij hebben vervolgens de portefeuilles weer in de neutrale positie teruggebracht. Er is wel een verschil met de neutrale positie van een paar maanden geleden. Destijds had de portefeuille een neutrale positie met een overweging naar opkomende landen, vanwege de opname van een tracker op de opkomende landen. Nu ligt het accent sterker op de Amerikaanse aandelen, die een belangrijk onderdeel uitmaken van de wereldindex voor aandelen.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo mei 2018 neutraal)

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%		3,4%	14,2
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		4,7%	13,7
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 13,68	5,9%	8,3
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 15,53	5,0%	8,4
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 113,10	4,6%	9,7
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD 14,00	2,3%	14,0
Trackers						
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	20,0%	20,0%	EUR 50,99	2,9%	12,2
iShares Core MSCI World	0,0%	0,0%	20,0%	EUR 46,71	2,7%	15,3

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.

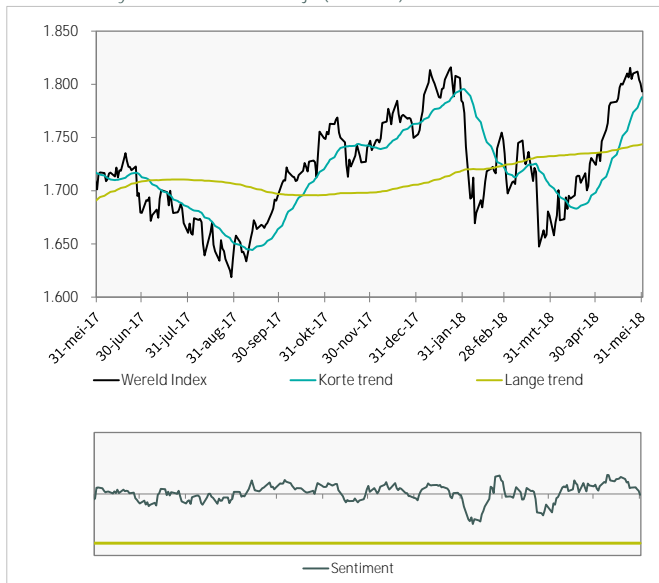
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%. Dit betekent dat risicodragende posities zijn verkocht ten faveure van risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.

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



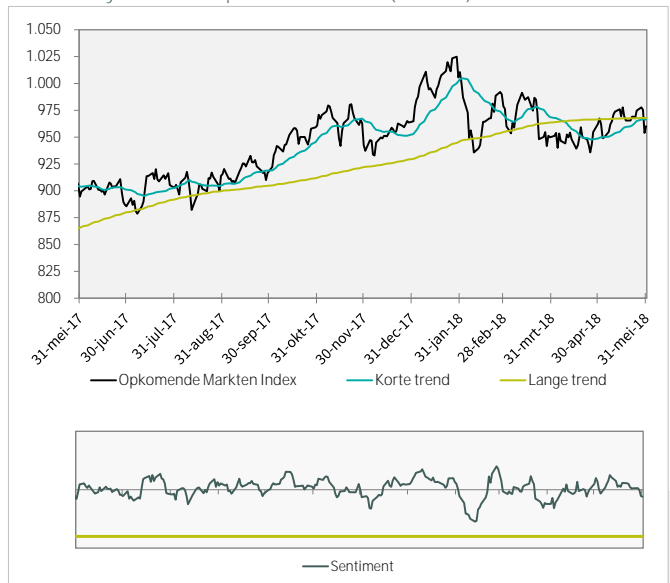


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



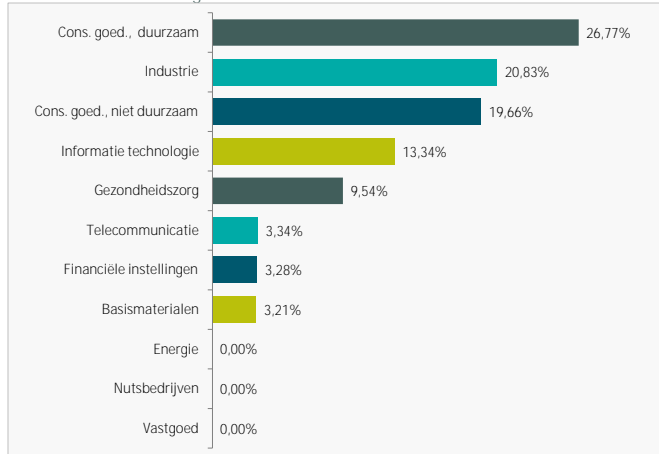
De wereldwijde aandelenkoersen zijn in mei met een versnelling doorgestegen. De kruising van de twee trendlijnen in de loop van mei zorgde voor de aankoop van een tracker positie in de wereldwijde index voor aandelen.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

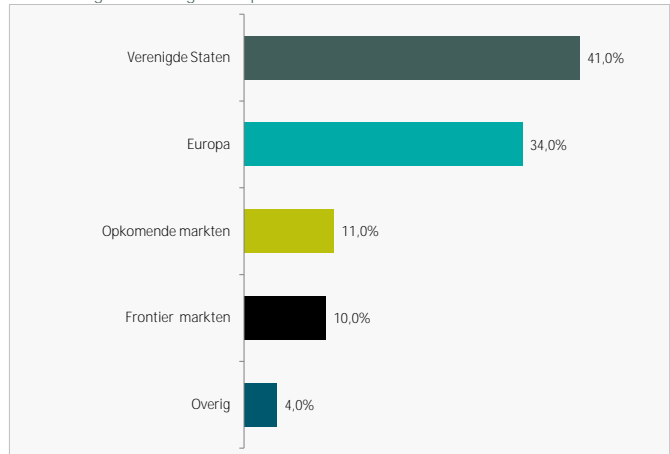


Het gebrek aan trendmatigheid en de zijwaarts gerichte beweging brengt de beide trendlijnen ultimo mei zeer dicht bij elkaar. Het lijkt een kwestie van dagen te zijn voordat een kruising van beide lijnen leidt tot de aankoop van een positie in de opkomende landen.

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
Sewel 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.