

Handeloorlog komt dichtbij

Het politieke nieuws domineerde in juni, waarbij voor beleggers de angst voor een escalerende handelsoorlog voorop stond. Ook de centrale banken in Europa en de VS lieten van zich horen, daarover later meer. Kortom een maand met veel nieuws en beweging. Grote verliezers waren de opkomende markten, die ruim 4,5% naar beneden gingen. Andere beurzen bleven min of meer liggen, de Trustus modelportefeuille risicodragend (aandelen) leverde 1,3% in en heeft een jaarresultaat t/m eind juni van +1,3%.

Trump domineert de politieke agenda

Voorafgaand aan de historische ontmoeting tussen Trump en Kim Jong-Un op 12 juni vond een G7 top plaats. Deze verliep uiterst teleurstellend. Trump verliet de top vroegtijdig om naar Singapore af te reizen en trok onderweg zijn steun in voor de gezamenlijke slotverklaring. De ontmoeting met de Noord Koreaanse leider werd positief ontvangen, ondanks dat het ontbrak aan concrete details over de nucleaire ontwapening in combinatie met een economisch steunprogramma.

FED en ECB bewegen

De centrale banken van de VS en Europa bewogen verder richting een verkrapping van het monetaire beleid. In de VS werd de korte rente met 0,25% verhoogd en komt nu uit op een range van 1,75-2%. De ECB kondigde aan dat het opkoopprogramma eind december wordt beëindigd en dat vanaf oktober de maandelijkse opkoop van obligaties terugloopt van 30 miljard naar 15 miljard per maand. De rente blijft in Europa in principe tot medio 2019 onveranderd. De centrale banken verlaten dus het onconventionele beleid dat de afgelopen jaren is gevoerd. Dat betekent dat landen nu buffers dienen op te bouwen om de toekomstige renteverhogingen op te vangen. Het ligt daarom extra gevoelig dat een mogelijk escalerend handelsconflict het vormen van die buffers onder druk zet.

Handelsoorlog

Een escalerend handelsconflict (de eerste maatregelen gaan in op 6 juli) zal een negatieve impact hebben op de wereldwijde groei. Een lager vertrouwen vertaalt zich in lagere investeringen en minder export. Het is vreemd te constateren dat Trump een spel speelt waar de VS vermoedelijk als de grote verliezer uit gaat komen. Iedere heffing vanuit de VS wordt met gelijke maatregelen beantwoord. Uiteindelijk beperkt dat de handel tussen de VS en alle andere landen, terwijl die andere landen wel handel zonder extra beperkingen met elkaar zullen blijven voeren. De Amerikanen gaan dit het sterkst in de portemonnee voelen. Dit beleid levert wellicht op de korte termijn banen op, maar de prijzen gaan over een brede linie omhoog. Het deel van de bevolking dat al een baan had (werkloosheid is lager dan 5%) merkt niets anders dan gekrompen bestedingsmogelijkheden. Alle overige landen zien hun export weliswaar dalen richting de VS, maar dat is veelal slechts een deel van hun totale export.

Nieuwe Europese aandelenselectie

Er zijn totaal zes aandelen uit de portefeuille verwijderd. BAT en Babcock zijn verwijderd omdat deze bedrijven niet door de duurzaamheidsselectie kwamen, die mede wordt vormgegeven door de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules. ITV en Salmar voldeden niet meer aan de criteria van dividendgroei. Orion Health is vanwege een winstwaarschuwing verkocht en de IG Group tenslotte is binnen de sector Financials geruild naar vermogensbeheerder Jupiter Fund Management, vanwege betere financiële ratio's en vooruitzichten van Jupiter. De zes nieuwkomers zijn:

- Randstad: De bekende Nederlandse uitzender levert wereldwijd HR-diensten en personeel. Randstad is het één na grootste beursgenoteerde uitzendbureau ter wereld, met een beurswaarde van 9,5 miljard euro. Momenteel bedraagt het jaarlijkse dividendpercentage 3,89%.

Rendement - Total Return in euro	juni 2018	2018
Wereld Index	0,11%	3,44%
Opkomende Markten Index	-4,59%	-4,52%
Dow Jones Industrial Index	-0,50%	2,12%
S&P 500 Index	0,52%	5,54%
EuroStoxx 50 Index	-0,07%	-0,43%
AEX Index	0,10%	3,58%
Modelportefeuille Trustus *	-1,30%	1,30%

- **BESI:** Dit eveneens Nederlandse bedrijf is leverancier van productieapparatuur voor de wereldwijde halfgeleider- en elektronica-industrie. Het is gespecialiseerd in machines voor het fabriceren van kleinere chips. BESI is wereldwijd actief en heeft een beurswaarde van 2,2 miljard euro. Het dividendpercentage bedraagt momenteel 8,86%.
- **Bellway:** Deze Britse onderneming bouwt starterswoningen en appartementen, breed gespreid over Engeland, Wales en Scotland. Bellway werkt intensief samen met de overheid om het tekort aan betaalbare woningen te verminderen. Daarnaast koopt, verkoopt en beheert de onderneming bouwgronden voor toekomstige bouwlocaties in het Verenigd Koninkrijk. Dit aandeel heeft een marktkapitalisatie van 4,3 miljard euro en genereert voor beleggers een dividend van 4,29%.
- **Jupiter Fund Management:** Deze gerenommeerde Britse vermogensbeheerder beheert diverse beursgenoteerde fondsen en mandaten voor institutionele beleggers. Jupiter biedt haar diensten aan in de UK en voor circa 30% in Europa en Azië. Het bedrijf beheert 57 miljard euro voor beleggers en heeft een marktwaarde van 2,4 miljard euro. Beleggers ontvangen momenteel een dividendrendement van 7,14%.
- **ABB:** Dit bedrijf is wereldwijd een van de grootste spelers op het gebied van transmissie van elektriciteit en proces- en productautomatiseringen van installaties. Zo is ABB bijvoorbeeld de grootste leverancier ter wereld van robots voor fabrieksprocessen, waarvoor zij ook het reguliere onderhoud verzorgen. De waarde van het bedrijf op de markt bedraagt 43 miljard euro, het huidige dividendpercentage bedraagt 3,51%.
- **Bayer:** Na de overname van Monsanto is deze combinatie de grootste leverancier van gewasbeschermingsmiddelen en zaden ter wereld. Bayer kent tevens een grote farmaceutische divisie, voor zowel mensen als dieren. Beide divisies vertegenwoordigen circa 50% van de omzet. Monsanto wordt geïntegreerd in de Crop Science divisie van Bayer en zal als zelfstandige naam verdwijnen. Bayer heeft inclusief Monsanto een marktwaarde van 148 miljard euro. Beleggers ontvangen jaarlijks 2,90% aan dividend.

Portefeuille eindigt in neutrale weging ultimo juni

De opleving in mei in de opkomende landen, gevolgd door de sterke terugval in juni zorgde voor een dubbel signaal in ons handelsmodel. De aankoop aan het begin van de maand juni, waardoor er een overweging naar aandelen ontstond, hebben we in de tweede helft van de maand weer terug moeten draaien omdat de trend snel keerde. De opkomende landen en vooral China, lijken voorlopig (qua beursbeweging) het grootste slachtoffer te worden van de handelsoorlog. De modelportefeuilles staan aan het eind van de maand juni weer in de neutrale positie.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo juni 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%		3,5%	13,9	
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		4,6%	12,9	
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	13,37	5,8%	8,3
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	14,63	5,6%	7,4
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	107,66	4,7%	9,3
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD	13,47	2,7%	13,2
Trackers							
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	48,88	3,0%	11,7
iShares Core MSCI World	0,0%	0,0%	20,0%	EUR	46,81	2,8%	15,2

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.

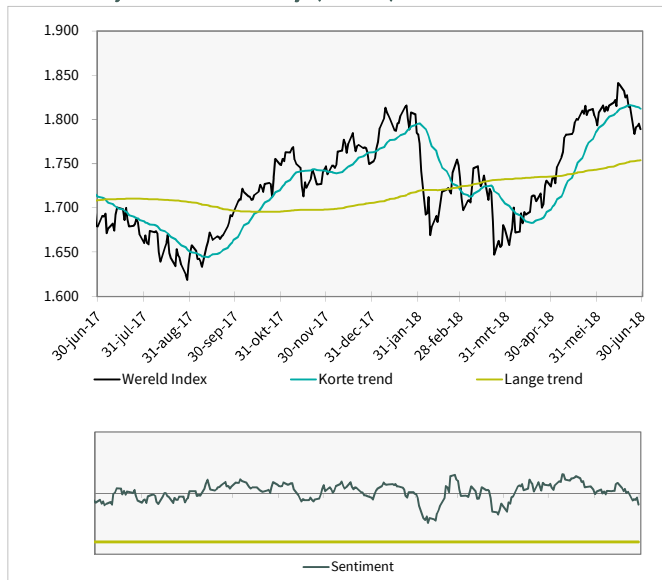
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%.

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.

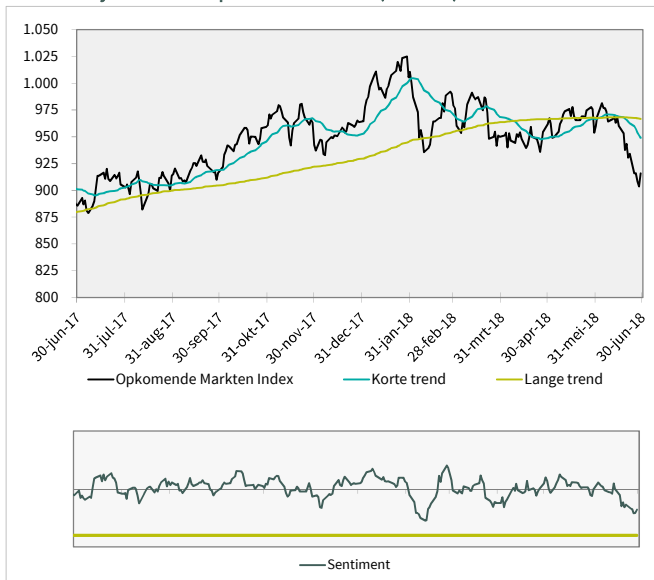


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



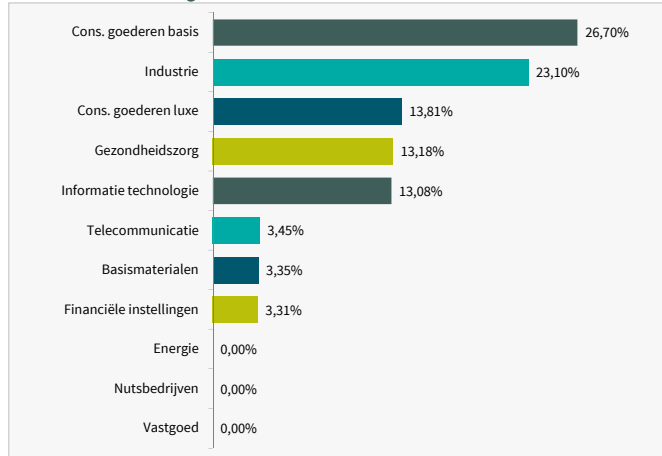
De wereldwijde aandelenkoersen zijn in de tweede helft van juni gaan dalen. Een kruising van de twee gekleurde trendlijnen lijkt vooralsnog niet in de maak. De ingenomen positie blijft daarom voorlopig intact.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

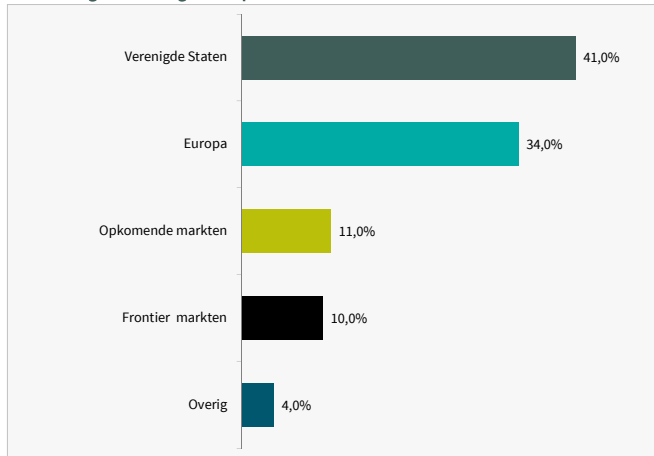


Zowel een opwaartse als neerwaartse kruising van de gekleurde trendlijnen zorgde voor een aankoop en een verkoop van de positie op de opkomende markten binnen de maand. Dit is een zogenaamde "false move", omdat de opwaartse trend niet doorzet. Dit komt eens in de zoveel tijd voor en is ingecalculeerd. Het wachten is nu op omkering van de trend of het doorzakken op de sentimentmeter (onderste grafiek).

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.