

Opkomende landen onder druk

De val van de Turkse lira vormde de aanleiding voor een slechte beursmaand in de opkomende markten. Waar de Amerikaanse beurs kon profiteren van een stijgend vertrouwen onder beleggers na de goede bedrijfsresultaten, kregen de meeste andere landen te maken met tegenwind. De brede Amerikaanse index won 4,17%, de grote Europese index ging echter 3,87% onderuit en de opkomende landen index verloor 2,85%. De Trustus modelportefeuille (aandelen) wist zich in dit koersgeweld goed te handhaven en wist 1,3% te stijgen naar een jaarresultaat tot en met augustus van 4,5%.

Turkse lira crisis

De berechting van een Amerikaanse priester in Turkije, Andrew Brunson, was de aanleiding voor de huidige (valuta) crisis in Turkije. De regering Trump wil deze onderdaan terughalen naar de Verenigde Staten en waarschuwde president Erdogan dat de invoerrechten op Turks staal gaan verdubbelen indien dit niet gebeurt. De valutacrisis legt de economische situatie in Turkije bloot, die verre van rooskleurig is. Probleem is dat de Turkse inflatie al tijden te hoog is en dat de regering Erdogan tegenhoudt dat op de rem wordt getrapt door de rente te verhogen, het geëigende middel om de inflatie te beteugelen. De Turkse Lira staat inmiddels 40% lager ten opzichte van begin 2018 en dat heeft verstrekkende gevolgen:

- Becijferd is dat in oktober voor 3,8 miljard US dollar aan terugbetalingen op Turkse obligaties dient plaats te vinden. Deze obligaties zijn genoteerd in US dollar;
- Turkije importeert alle energie uit het buitenland, te betalen in buitenlandse valuta;
- Het bedrijfsleven heeft de afgelopen jaren veel geleend in dollars tegen een lage rente, maar de inkomsten zijn in Turkse Lira.

Kortom, een economische crisis ligt op de loer. Qatar heeft inmiddels steun aangeboden ter grootte van 15 miljard US dollar om een verdere crisis te voorkomen.

De crisis in Turkije is eveneens een risico voor Europa; het is bekend dat er veel blootstelling is bij banken in landen in de Europese Unie en dan voornamelijk in Italië, Spanje en Frankrijk. De situatie in Turkije is niet zonder gevolgen voor de koersen in opkomende landen, die sinds de top van begin februari meer dan 11% daalden (in euro).

Verenigde Staten versus China

In augustus vond een tweedaagse ontmoeting plaats tussen diplomaten uit China en de Verenigde Staten. Doel was om de oplopende spanning in het handelsconflict tussen beide landen te verminderen en nieuwe afspraken te maken. Inzet van de Amerikanen is vanaf de start geweest om regels rondom het intellectuele eigendom aan te scherpen (waar China regelmatig een loopje mee neemt), China's industriële subsidie terug te dringen en de Chinezen meer Amerikaanse producten te laten kopen.

Rendement - Total Return in euro	augustus 2018	2018
Wereld Index	2,10%	8,53%
Opkomende Markten Index	-2,85%	-4,20%
Dow Jones Industrial Index	3,42%	10,46%
S&P 500 Index	4,17%	13,74%
EuroStoxx 50 Index	-3,78%	-0,40%
AEX Index	-2,22%	5,45%
Modelportefeuille Trustus *	1,30%	4,50%

Men kwam er helaas niet uit, sterker nog, tijdens de onderhandelingen werden door Trump nieuwe maatregelen afgekondigd. Het plan is om 500 miljard aan goederen uit China te belasten, dit is meer dan de Chinezen per jaar naar de VS exporteren. Indien dit gebeurt resteert voor China het valutawapen. Men kan de Yuan verder laten dalen om de export te stimuleren, daarnaast kan men het Amerikaanse bedrijven nog moeilijker maken posities op te bouwen op de Chinese markt.

Europees nieuws

Griekenland is na acht jaar uit het financiële hulpprogramma gekropen en gaat zelfstandig weer de kapitaalmarkten op. Het blijft spannend, want met een schuld ten opzichte van het nationaal inkomen van 180% is dat percentage het hoogste in de Europese Unie.

De onderhandelingen over de Brexit zijn nog steeds niet rond. De Britse handelsminister Liam Fox gaf het Britse pond niet bepaald een steuntje in de rug toen hij de kans 60% achtte dat een no-deal Brexit plaats gaat vinden in maart 2019. In het najaar moeten echt stappen worden gezet door beide partijen.

Portefeuille blijft in neutrale positie in augustus

Ook in augustus bleven de gemengde portefeuilles, die zowel uit aandelen als risicomijdende beleggingen bestaan, in de neutrale positie. De opkomende landen kregen een tik door de situatie in Turkije en de negatieve koersontwikkeling in China. Wij blijven daarom voorlopig onderwogen in opkomende landen. Op de grafiekanalyse op de volgende pagina ziet u de verschillende koersgrafieken die betrekking hebben op onze tactische posities.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo augustus 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%		3,2%	14,8
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		4,5%	13,3
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	13,13	6,7%
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	14,12	6,7%
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	109,21	4,6%
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD	13,36	2,6%
Trackers						
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	0,0%	20,0%	EUR	48,86	3,0%
iShares Core MSCI World	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	48,90	2,7%

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

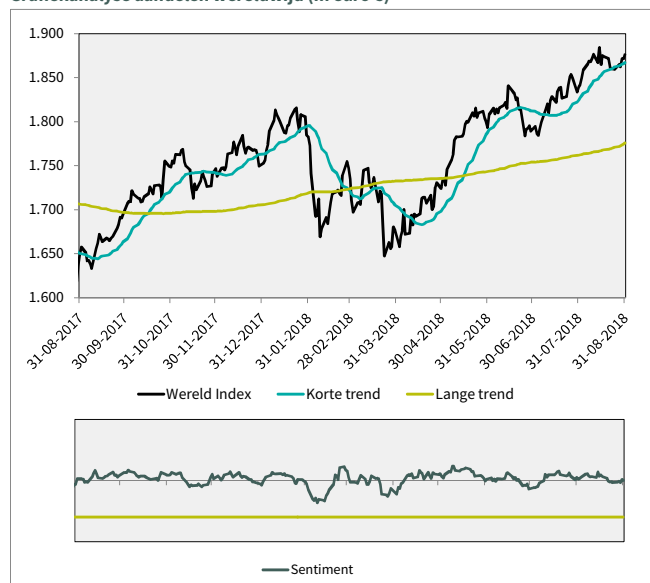
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten.

** 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.

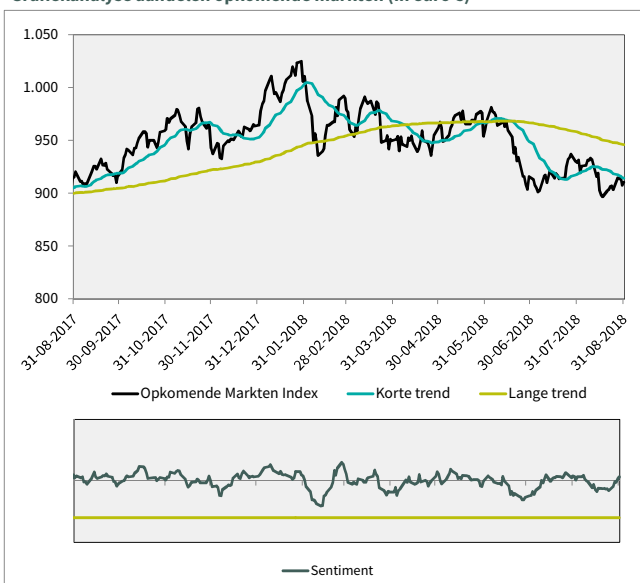


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



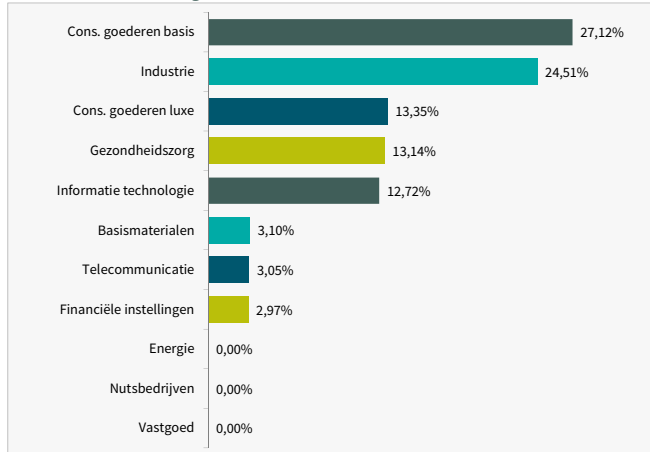
De verdere stijging van de koersen op de wereldindex voor aandelen heeft de ruimte tussen de gekleurde trendlijnen vergroot. Dit betekent dat de portefeuille kon profiteren van de stijgingen en dat het er naar uitziet dat de ingenomen positie voorlopig gehandhaafd blijft.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

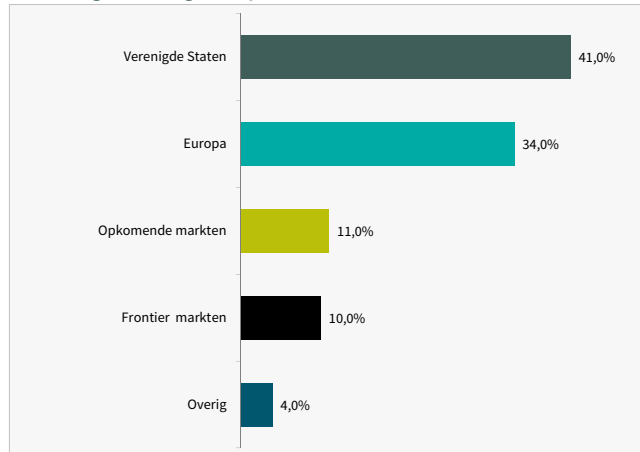


De opkomende markten zakten verder weg in augustus en duidelijk te zien is een daling van zowel de lange als de korte trendlijn. De sentimentslijn is nog ver verwijderd van de ondergrens. Vanuit beide grafieken is op korte termijn geen aankoopssignaal te verwachten en we blijven dus voorlopig "uit de markt".

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.