

Zorgen over handelsconflict niet verdwenen

De aandelenbeurzen wereldwijd blijven gevoelig voor het handelsconflict tussen de VS en China. Vooralsnog lijken op de korte termijn alle landen behalve de Verenigde Staten hier last van te hebben. Met name de Chinese beurs is inmiddels 14% lager dit jaar en ook de Duitse aandelenbeurs koerst eind september al af op een jaarverlies van ruim 5%. De technologiebeurs Nasdaq in de VS weet daarentegen bijna 17% te winnen dit jaar. Kortom, een onstuimig beursjaar is in de maak. In het staatie aan de rechterkant ziet u de maand- en jaarrendementen van verschillende indices. De Trustus modelportefeuille aandelen had last van de zwakte op de beurzen in Europa en de opkomende landen en leverde 1,9% in. De jaarwinst liep terug naar 2,6%.

Economisch nieuws

In de VS is momenteel de werkgelegenheid uitstekend en zijn de consumentenbestedingen evenals de bedrijfsinvesteringen op peil. Reden voor de Federal Reserve, de centrale bank van de VS, om de korte rente in september te verhogen met 0,25% naar 2,25%. Dit was overigens geheel conform de verwachting van beleggers. In 2018 volgt naar verwachting één extra renteverhoging, in 2019 en 2020 vier verhogingen. Het monetaire beleid is daarmee gewijzigd van stimulerend naar neutraal.

De handelsoorlog tussen de VS en China verdiept zich en lijkt van China de grote verliezer te maken. Interne maatregelen die de Chinezen momenteel treffen zijn een versoepeling van het monetaire beleid en het verlagen van de inkomstenbelasting. Met de overschotten op de handelsbalans kopen de Chinezen Amerikaanse obligaties. Deze aankopen zou men kunnen schrappen om de Amerikanen te raken. De daling van de dollar die dat tot gevolg heeft zorgt echter voor een stijging van de Yuan. En dat is nou net niet de bedoeling voor een land dat de exportpositie wil verbeteren.

In Europa heet het zorgenkindje Italië. Onder druk van verschillende partijleiders heeft de nieuwe regering een begroting gepresenteerd die het begrotingstekort doet oplopen van 0,8% naar 2,4% per jaar. Zeer zorgelijk gezien de matige financiële positie van Italië. Op 15 oktober aanstaande moet het budget ingeleverd zijn bij de Europese Commissie. Wordt vervolgd.

Nieuwe aandelenselectie Noord Amerika

In de maand september hebben wij de individuele aandelen uit Noord Amerika geanalyseerd. Trustus selecteert daarbij ondernemingen op winstgevendheid, sterkte van de balans, minimale omvang en de dividendkarakteristiek. Een viertal aandelen voldeden niet meer aan de gestelde criteria en zijn vervangen. Dit betroffen Hasbro en Steelcase, die onder de 12% eis van het rendement op het eigen vermogen terugvielen. Williams-Sonoma en Emerson Electronics zijn vervangen vanwege de gewijzigde dividendkarakteristiek. De volgende aandelen zijn in de portefeuille opgenomen:

Rendement - Total Return in euro	september 2018	2018
Wereld Index	0,58%	9,16%
Opkomende Markten Index	-0,74%	-4,91%
Dow Jones Industrial Index	1,79%	12,44%
S&P 500 Index	0,43%	14,23%
EuroStoxx 50 Index	0,35%	-0,05%
AEX Index	-1,47%	3,90%
Modelportefeuille Trustus *	-1,90%	2,60%

- Intel: het bekende Intel is gespecialiseerd in het ontwerpen en produceren van chips, moederborden, software en andere componenten van computers, datacenters en computernetwerken. De waarde van het bedrijf op de markt bedraagt 215 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 2,63%.
- Illinois Tool Works: Dit bedrijf produceert een gediversifieerd assortiment van industriële producten en meet- en testapparatuur voor o.a. voedingsfabrikanten en de bouw- en energiesector. De beurswaarde bedraagt 50 miljard dollar. Illinois Tool Works heeft onlangs voor het 54e jaar op rij een hoger dividend uitgekeerd aan hun aandeelhouders. Momenteel is het jaarlijkse dividendpercentage 2,81%.
- Magna International: Dit Canadese bedrijf ontwerpt, produceert en distribueert wereldwijd autosystemen, modules en onderdelen voor autofabrikanten. Daarnaast verzorgen zij de complete assemblages van auto's en lichte vrachtwagens voor andere autobedrijven. De onderneming heeft gekozen voor de US dollar notering vanwege een gunstiger bronbelasting regime. De belangrijkste klanten zijn GM, Ford, BMW, Volkswagen, Peugeot, Toyota en Tesla. Het fonds heeft een beurswaarde van 19 miljard dollar en het dividendpercentage bedraagt momenteel 2,46%.
- Packaging Corporation of America: Deze onderneming maakt verschillende soorten verpakkingen om producten te beschermen tijdens vervoer. Het produceert tevens displays, voornamelijk gemaakt van papier en/of karton. Het aandeel heeft een marktwaarde van 11 miljard dollar. Beleggers ontvangen jaarlijks 2,46% aan dividend.

Portefeuille blijft in neutrale positie in september

In september bleven de gemengde portefeuilles, die zowel uit aandelen als risicodragende beleggingen bestaan, in de neutrale positie. De kansen om naar een onderwogen positie in aandelen te gaan nemen toe nu ook de wereldindex voor aandelen in een zijwaartse beweging terecht is gekomen. Voor een verdere uitleg is op de volgende pagina onze grafiekanalyse beschreven.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo september 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%	13,0	
Europa	30,0%	30,0%	30,0%		2,9%	13,0	
Beleggingsfondsen							
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	12,82	6,7%	9,0
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	13,43	6,9%	6,5
Robeco Emerging Conservative High Dividend ***	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	110,11	4,5%	9,3
Franklin Templeton EM Smaller Companies Fund	5,0%	5,0%	5,0%	USD	13,03	2,6%	12,3
Trackers							
Vanguard FTSE Emerging Markets	0,0%	0,0%	20,0%	EUR	48,26	2,8%	11,9
iShares Core MSCI World	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	49,23	2,7%	15,5

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.

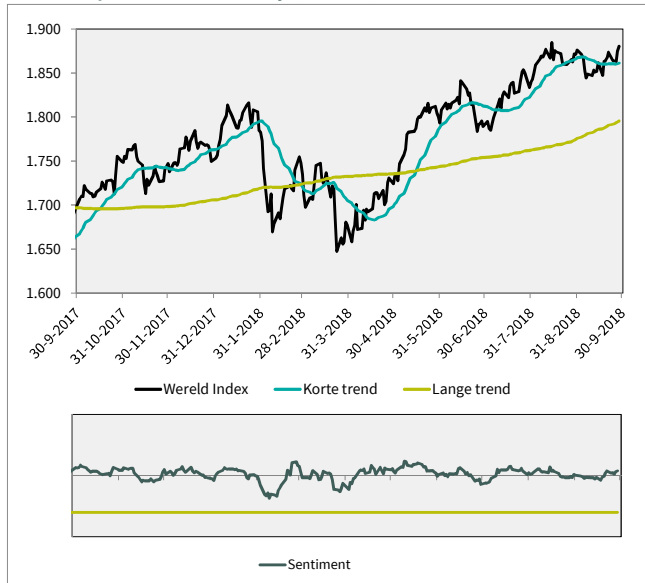
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%. Dit betekent dat risicodragende posities zijn verkocht ten faveure van risicodragende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.

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



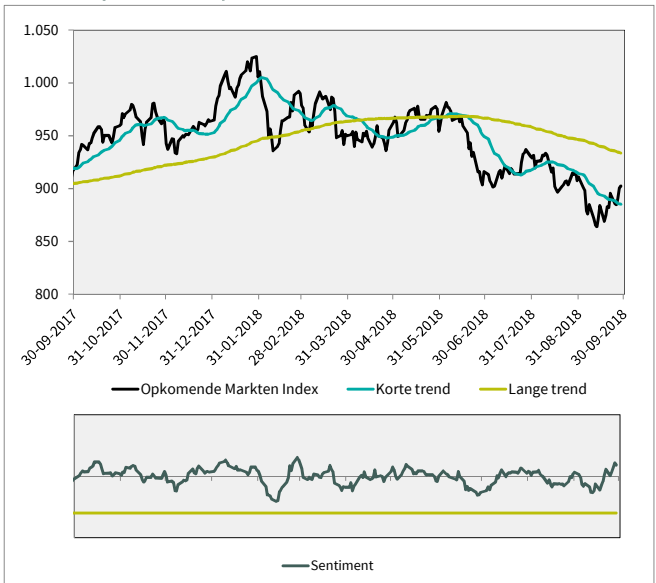


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro's)



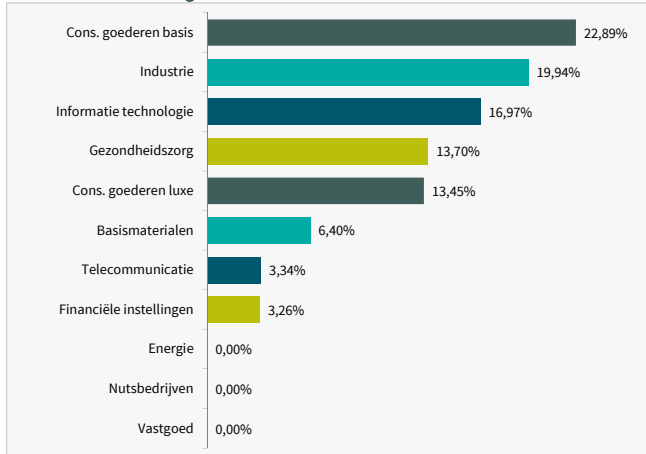
De zijwaartse beweging van de wereldindex voor aandelen heeft de beide gekleurde trendlijnen dicht bij elkaar gebracht, echter nog niet op het niveau van een aanstaande kruising. Dit betekent dat de ingenomen positie voorlopig intact blijft.

Grafiekanalyse aandelen opkomende markten (in euro's)

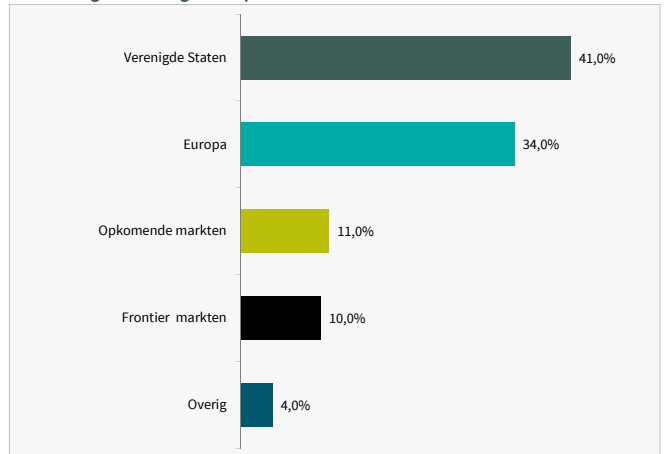


De opkomende markten daalden weer. De korte blauwe trendlijn raakte daardoor verder verwijderd van de lange trend (groene lijn), waardoor een positieve kruising niet op korte termijn te verwachten valt. De sentimentslijn liet in het laatste deel van de maand een opwaartse beweging zien, maar ook vanuit deze invalshoek is op korte termijn geen aankoopmoment te verwachten. Wij 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.

Disclaimer

TRUSTUS Capital Management B.V., hierna te noemen "TRUSTUS", bestaat 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.