

Corona virus schrikt beurzen op

Na een aanvankelijk positieve start van het jaar werd de wereld in de tweede helft van januari opgeschrikt door het Corona virus, dat zijn oorsprong kent in Wuhan, China. Het optimisme op de beurzen sloeg om in ongerustheid over de omvang, intensiteit en gevolgen van het virus en de verwachte tijdsduur voor het onder controle krijgen ervan. Aandelenbeurzen daalden in rap tempo met wel -6%, waardoor de meeste aandelenbeurzen de maand negatief afsloten. Zoals verwacht waren de verliezen in Azië het grootst, de opkomende markten index eindigde op bijna -5% en ook Europa sloot in de min (-2,3%). In de Verenigde Staten kon de Dow Jones een kleine plus laten zien (+0,4%). De Trustus modelportefeuille aandelen, die belegd is in alle werelddelen, moest 2% aan waarde inleveren.

2020

In 2019 speelden de centrale banken in de westerse wereld een belangrijke rol in het stimuleren van de economie door een ruim en accommoderend beleid. Daar hebben beleggers in aandelen volop van kunnen profiteren. Gevolg is dat er in 2020 nauwelijks ruimte is voor verdere verruiming of verlaging van de rente, terwijl de groei in bijvoorbeeld de EU gedaald is van ongeveer 3% in 2017 naar 1% in 2019. De overheden zijn nu aan zet en worden geacht met ruimer begrotingsbeleid en een investeringsagenda de kar te trekken. Dat betekent wel dat de Europese begrotingsregels opgerekt dienen te worden en de verwachting is dat dit gaat gebeuren. Een impuls is belangrijk voor de industrie, die in het slop dreigt te raken met als typerend voorbeeld de auto-industrie. Deze staat voor de belangrijke opgave de vergroening van het wagenpark in Europa vorm te geven door de elektrificatie van de modellen. Dit vraagt grote investeringen en biedt volop kansen om op grote schaal een inhaalslag te maken.

In de VS zijn de politieke kampen te verdeeld om richting te geven aan gericht investeringsbeleid en dat is slecht nieuws voor de middellange en lange termijn. Op korte termijn zal Trump de tekorten in aanloop naar de verkiezingen vermoedelijk op laten lopen om de economie te stimuleren en kiezers te behagen. De kans is reëel dat de dollar door de vergrote schuldpositie gaat verzwakken.

Een crisis of zware recessie lijkt niet waarschijnlijk. De consumentenbestedingen zijn wereldwijd op peil en de dienstensector draait naar behoren. Langzaam wordt een spiraal zichtbaar waarbij lonen de prijzen en de inflatie opdrijven. Bij een oplopende rente zijn posities in obligaties het komend jaar minder interessant en aandelen met hun dividendrendement aantrekkelijker. De winstgroei verwachtingen van analisten liggen momenteel rond de 10%.

Details handelsakkoord

In januari werden de details over het handelsakkoord (fase 1) tussen China en de VS bekend. Afsproken is dat China voor een waarde van 200 miljard USD aan extra goederen uit de VS importeert, zorgt voor een betere bescherming van het intellectuele eigendom en stopt met het manipuleren van de Renminbi.

Rendement - Total Return in euro	januari 2020	2020
Wereld Index	-0,14%	-0,14%
Opkomende Markten Index	-4,91%	-4,91%
Dow Jones Industrial Index	0,41%	0,41%
S&P 500 Index	1,28%	1,28%
EuroStoxx 50 Index	-2,30%	-2,30%
AEX Index	-2,61%	-2,61%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-2,00%	-2,00%

Als tegenprestatie plaatst de VS geen heffingen op goederen uit China ter waarde van 160 miljard USD en halveert het de heffing op Chinese goederen ter waarde van 120 miljard USD. Er komt een halfjaarlijks overleg en men ontwikkelt een gezamenlijke procedure om geschillen te beslechten. Wij gaan er van uit dat de onderhandelingen, die feitelijk neerkomen op de wereldheerschappij, de komende decennia op de agenda blijven staan.

Implicaties Corona virus

De uitbraak van het Corona virus wordt in de pers vergeleken met de Sars uitbraak in 2002. Destijds was de Chinese economie goed voor 4% van de totale wereld economie, tegenwoordig is dat 16%. Het bruto binnenlands product (BBP) is in de tussenliggende jaren met 700% gegroeid! China vertegenwoordigt bovendien een veel belangrijker schakel in de economische keten door de expansieve groei van de in- en export in diezelfde periode. Daardoor hebben productie- en vraaguitval grotere consequenties voor zowel de Chinese binnenlandse economie als voor de totale wereld economie in vergelijking met 2002.

De Chinese overheid heeft direct een aantal maatregelen genomen om de problemen aan te pakken. Er is omgerekend 40 miljard USD vrijgemaakt voor maatregelen op korte termijn en bedrijven in de getroffen gebieden betalen een lagere rente op (aangelegene) leningen. Macro-economen becijferen dat een langduriger rondvarend virus met bijbehorende bedrijfssluitingen de Chinese economie 1% groei kan gaan kosten en ook de wereld economie wordt uiteraard negatief geraakt.

Tactische asset allocatie: Risico in portefeuilles verlaagd per januari 2020

Zoals wij in de vorige nieuwsbrief reeds meldde is begin januari het risico in de gemengde portefeuilles, die zowel uit risicodragende en risicomijdende posities bestaan, verlaagd. Er is voor 5% aan aandelen uit de portefeuilles verkocht. De portefeuilles zijn momenteel nog licht overwogen in aandelen. In de grafiekanalyse op de volgende pagina ziet u onze analyse toegelicht.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo januari 2020 licht overwogen)

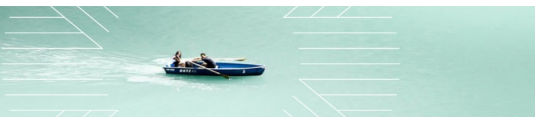
naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onderwogen	neutraal	overwogen			
Individuele aandelen						
Verenigde Staten	25,0%	25,0%	25,0%		3,7%	11,9
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,6%	14,3
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 12,11	6,8%	6,8
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 100,83	6,1%	8,4
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 13,15	7,3%	7,0
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 14,85	4,1%	8,2
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	20,0%	20,0%	EUR 56,69	2,7%	16,7
iShares Global Financials ETF	0,0%	0,0%	10,0%	EUR 66,27	3,4%	11,6
Think Global Real Estate ETF	0,0%	0,0%	0,0%	EUR 42,86	3,6%	25,3

K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

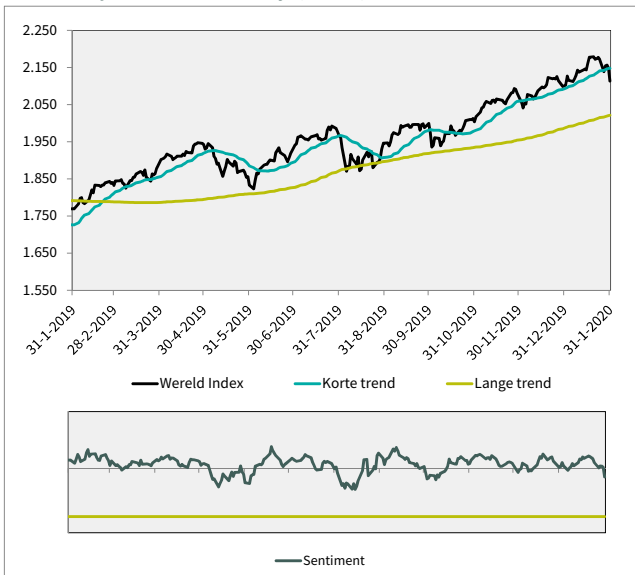
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten. De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** 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.



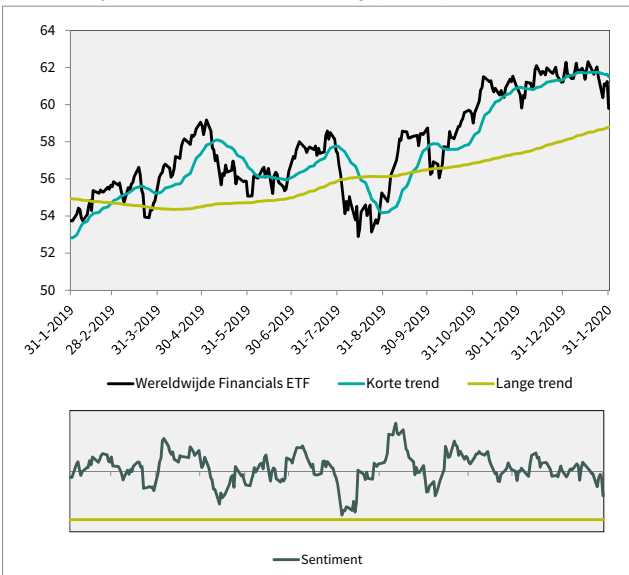


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



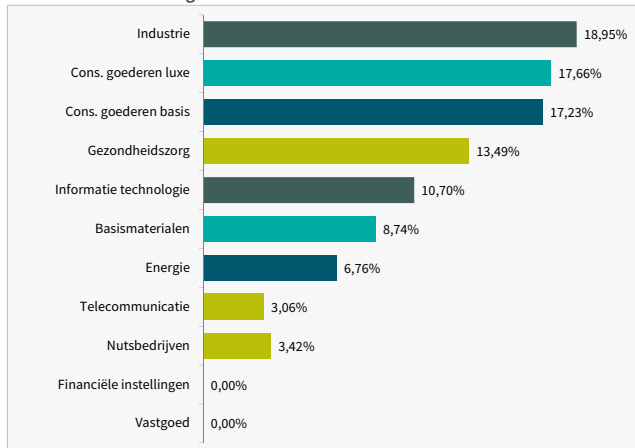
De in de tweede helft van januari ingezette daling van de koersen, zichtbaar in de zwarte lijn, heeft voorlopig geen groot effect op de twee gekleurde trendlijnen. De afstand tussen beide is dermate groot dat op korte termijn geen kruising van lijnen en een bijbehorende verkoop van de positie is te verwachten.

Grafiekanalyse aandelen financials wereldwijd (in euro)

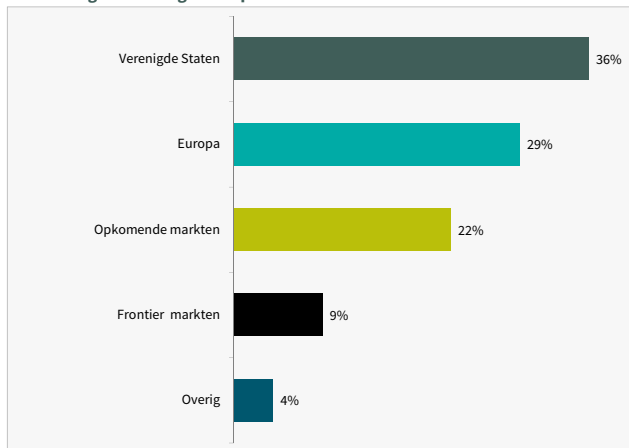


Langzamerhand schuiven de twee gekleurde trendlijnen dichters naar elkaar toe onder invloed van een eerst zijwaarts bewegende en vanaf januari dalende koersgrafiek. Voorlopig blijft de ingenomen positie nog intact.

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 Overijssel
Plaagslagen 5
7463 PJ RIJSSEN
Vermogensmanagers:
Willem van der Boom
René Schippers

Kantoor Noord-Holland
Sophialaan 1
1213 XK Hilversum
Vermogensmanagers:
Koen IJsselstein
Gerard van Amstel

Rezah Gorter, Cees Silver
Marco van Son

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.