

Corona virus heeft beurzen in haar greep

De uitbraak van Corona in China en de verspreiding van het virus in de rest van de wereld heeft de aandelenbeurzen enorm onder druk gezet. Deze nieuwsbrief bespreekt de resultaten per eind februari, maar medio maart zijn de gevolgen voor aandelen verslechterd door de combinatie van het Corona virus en de daling van de olieprijs als gevolg van het dispuut tussen Rusland en Saoedi Arabië. De Dow Jones moest bijna 9% terug in waarde, de Europese beursindex en de AEX 8,3%. De opkomende markten bleven beter liggen met een verlies van 3%. De Trustus modelportefeuille verloor in februari 7,1%.

Corona verspreidt zich wereldwijd

De verspreiding van het Corona virus naar vrijwel alle landen van de wereld zorgt voor grote onrust. In de eerste plaats is er het persoonlijke verdriet voor diegenen die getroffen worden door het virus. Om de snelheid van virusverspreiding, die inmiddels de status pandemie heeft gekregen, te vertragen, worden zeer rigoureuze maatregelen getroffen. Heel Italië is inmiddels afgesloten van de buitenwereld. De economie van Italië is de derde grootste in de Eurozone. Ook bedrijven in verschillende sectoren merken de gevolgen. Apple kwam in februari reeds met een omzetwaarschuwing nadat het al haar winkels in China had gesloten. Beleggers zien momenteel aan de ene kant een aanbodschock doordat bedrijven stil komen te liggen en de distributie wordt beperkt. Aan de andere kant komt er vraaguitval doordat burgers geïsoleerd komen te zitten en alleen de broodnodige producten en diensten af gaan nemen. Schattingen over het effect van het Corona virus op de reële economie lopen uiteen, maar een halvering van de wereldwijde economische groei van 3,3% naar 1,7% is reëel. Overheden en centrale banken staan op het punt om naar forse stimuleringsmaatregelen te grijpen. Het goede nieuws is dat het er medio maart naar uit ziet dat het virus zich in China in de eindfase bevindt.

Beleggingsbeleid Trustus

Beurzen overdrijven altijd, in het verleden, nu en in de toekomst. Zowel naar boven als naar beneden. De snelheid van de daling van de beurs in februari en maart is ongekend. De laatste keer dat er een daling in dit tempo plaatsvond was in de jaren '20 van de vorige eeuw. De huidige daling lijkt mede het gevolg van een kopersstaking op de beurs waardoor de verkopen in een "lege" markt vallen. Onze modellen laten zien dat we bij dit type paniekverkopen juist aan de koopkant zouden moeten opereren en de daling in de markt gebruiken om het aandelenpercentage op peil te houden of te vergroten, gebruik makend van de afwaardering van aandelen. Wij gaan er van uit dat we te maken hebben met een tijdelijk effect, waarbij een aantal bedrijfstakken hard worden geraakt.

Rendement - Total Return in euro	februari 2020	2020
Wereld Index	-6,80%	-6,93%
Opkomende Markten Index	-3,06%	-7,82%
Dow Jones Industrial Index	-8,94%	-8,57%
S&P 500 Index	-7,23%	-6,05%
EuroStoxx 50 Index	-8,37%	-10,48%
AEX Index	-8,38%	-10,78%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-7,10%	-9,10%

Stimuleringseffecten van overheden en centrale banken, gecombineerd met het onder controle krijgen van het virus en de inhaalvraag van consumenten en bedrijven die ontstaat, geven tegenwicht aan de dalende koersen. Zodra vooruitzichten verbeteren zijn beleggers ook snel weer bereid hogere waarderingen voor aandelen te hanteren, zeker bij de huidige lage rentestanden. Trustus heeft per saldo niet aan de verkoopkant geopereerd. In maart zullen we een aantal ruilingen doen, die de portefeuille minder cyclisch maken. Daarbij zullen we tevens de portefeuilles herwegen om de verhoudingen in de portefeuilles tussen aandelen en obligaties te corrigeren.

Wij benadrukken nogmaals dat de ondernemingen die in de portefeuille zijn opgenomen allen voldoen aan strenge voorwaarden met betrekking tot o.a. de winstgevendheid en sterkte van de balans. Dat geeft positieve ondersteuning aan de portefeuille mocht de huidige Corona crisis langer aanhouden.

Wie op de lange termijn wil profiteren van het gemiddeld hogere rendement dat kwaliteitsaandelen de belegger geven, zal de correcties waarmee wij nu helaas worden geconfronteerd moeten accepteren. Tenzij iemands financiële positie daar aanleiding toe geeft is verkopen tijdens een correctie niet verstandig.

Olieprijs keldert door dispuut Saoedi Arabië en Rusland

Een ruzie over de olieproductie tussen Saoedi Arabië en Rusland leidde tot een daling van meer dan 30% van de olieprijs. Rusland, geen lid van de OPEC, weigert zich te houden aan de afspraken die de OPEC leden hebben gemaakt omtrent de beperking van de productie. Als reactie hierop verlaagde Saoedi Arabië de olieprijs door juist meer olie te gaan produceren om druk te zetten op de Russen. Voorlopig lijken de landen geen akkoord met elkaar te kunnen sluiten, wat de aandelenmarkten een negatieve impuls geeft.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo februari 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%		3,8%	11,6
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,8%	12,9
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 11,46	7,5%	6,1
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 97,79	6,3%	7,5
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 12,11	7,7%	5,8
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 14,92	2,2%	8,0
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	20,0%	20,0%	EUR 51,79	3,0%	15,4
iShares Global Financials ETF	0,0%	0,0%	10,0%	EUR 60,23	2,7%	10,2
Think Global Real Estate ETF	0,0%	0,0%	0,0%	EUR 39,38	3,9%	23,9

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.

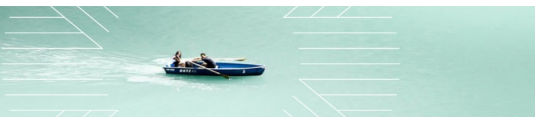
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten.

De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

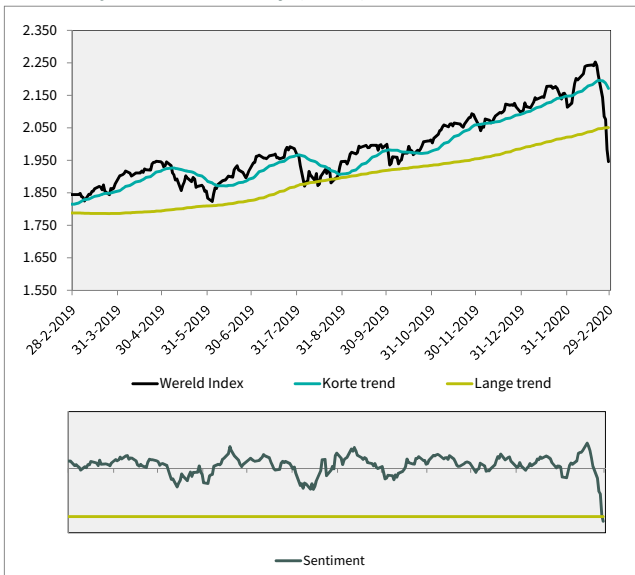
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%.

Dit betekent dat risicodragende posities zijn verkocht ten gunste van risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.



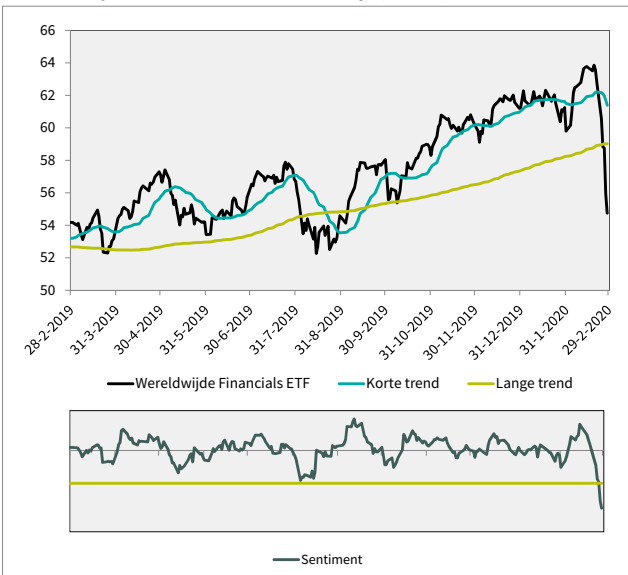


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



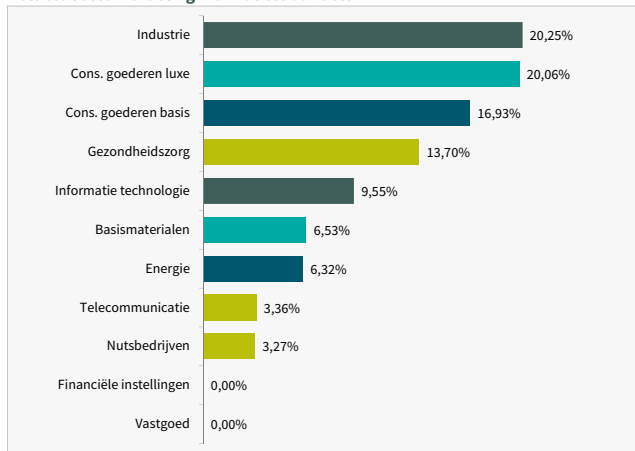
De scherpe daling van de wereldwijde aandelenkoersen (zwarte lijn) in februari heeft de korte termijn trend (blauwe lijn) van richting doen veranderen. Een kruising met de lange trend (groene lijn) is op zeer korte termijn niet te verwachten. Wel zien we in de onderste grafiek dat de sentimentslijn onder de groene lijn is beland. Dit is een aankoopssignaal, waardoor een eventuele (latere) verkoop op basis van de trendlijnen niet in de portefeuille wordt doorgevoerd. Effectief blijft de positie dus gehandhaafd.

Grafiekanalyse aandelen financials wereldwijd (in euro)

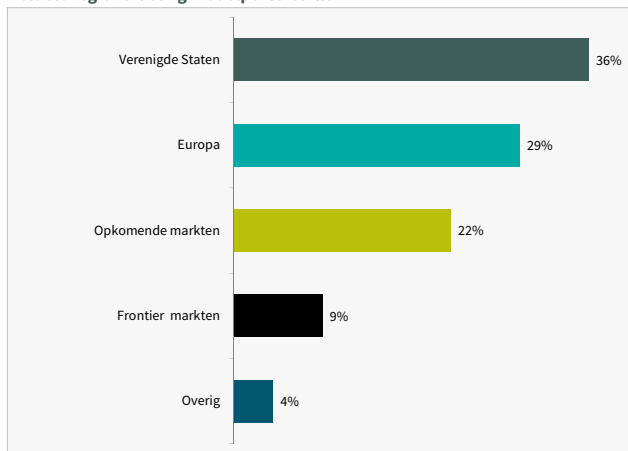


Ook in deze grafieken het beeld van een snel dalende koerslijn die nog geen kruising van de gekleurde trendlijnen betekent. De sentimentslijn heeft een aankoop getriggerd. De positie was per ultimo februari intact.

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

Contactgegevens
Het complete overzicht met alle contactgegevens van onze vestigingen vindt u op de website: www.trustus.nl.

Rezah Gorter, Cees Silver
Marco van Son

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.