

Corona veroorzaakt ongekend snelle beurscrash

De afgelopen maand hebben we, in verband met de wereldwijde Corona uitbraak, een ongekend snelle val meegemaakt van de koersen op de beurs. Nooit eerder daalden de aandelenbeurzen in zo'n korte tijd met 30% (tussen medio februari en medio maart). Vanaf het dieptepunt is er tegen het einde van maart toch enig herstel opgetreden. Uiteindelijk verloren aandelenbeurzen wereldwijd veel terrein, tussen de 13 en 16%. De Trustus modelportefeuille aandelen daalde 14%, waarmee het jaarverlies per ultimo maart 23,2% bedroeg.

Beleggingsbeleid

In deze bijzondere tijd varen we niet alleen op het kompas van onze modellen. De huidige situatie is nooit eerder voorgekomen en vraagt om verstandige ingrepen van ons beleggingscomité. Vanwege de scherpe dalingen op de aandelenbeurzen was het aandelenbelang medio maart ten opzichte van de risicomidjende beleggingen in de portefeuilles teruggevallen onder het beoogde niveau.

We hebben de marktsituatie gebruikt om aandelen bij te kopen op de sterk gedaalde koersen. We hebben daarbij van de gelegenheid gebruik gemaakt om een aantal mooie bedrijven in de portefeuilles op te nemen, die voorheen niet door onze selectie kwamen omdat deze te duur waren. Deze bedrijven moeten in staat worden geacht om goed door de crisis te komen en hebben potentieel in de periode daarna.

Aandelen

De grootschalige opkoopprogramma's van centrale banken in combinatie met de massieve overheidssteun geven ondersteuning aan de aandelenmarkt op de korte termijn. Een eindpunt van de Corona crisis is echter noodzakelijk voordat markten structureel kunnen herstellen. De beweeglijkheid van koersen blijft daarom voorlopig zeer hoog. De aandelenportefeuille is breed gediversifieerd. Het dividendrendement is opgelopen naar 5,4% voor de portefeuille als geheel, waarbij we direct aantekenen dat er marktbreed winstwaarschuwingen en dividendverlagingen gaan volgen. We staren ons daarom momenteel niet blind op het dividendpercentage.

Bij de selectie van nieuwe aandelen hebben we uitdrukkelijk gekeken naar bedrijven uit sectoren die meer dan andere ondernemingen bestendig zijn tegen deze crisis en ook kansen bieden in de herstelfase. Dit zijn bedrijven die beschikken over een sterke balans en liquiditeit en een bewezen marktpositie. Deze bedrijven zijn in staat om marktaandeel te vergroten in het post Corona tijdperk dat gaat volgen. Immers, zwakkere ondernemingen zullen moeite hebben om te overleven en sterkeren, met investeringscapaciteit en bewezen competitieve voordelen, kunnen daar juist van profiteren.

Dit element vinden wij nu belangrijker dan de exacte hoogte van het dividend i.v.m. verwachte verlagingen marktbreed. Dividend kan in crisistijd om verschillende (goede) redenen worden beperkt, bijvoorbeeld om cash in de organisatie te houden omdat kredieten moeizamer worden verstrekt. We zullen dividendverlagingen en eventuele winstwaarschuwingen van geval tot geval bekijken.

Rendement - Total Return in euro	maart 2020	2020
Wereld Index	-13,17%	-19,19%
Opkomende Markten Index	-15,54%	-22,15%
Dow Jones Industrial Index	-13,37%	-20,79%
S&P 500 Index	-12,22%	-17,53%
EuroStoxx 50 Index	-16,12%	-24,91%
AEX Index	-10,27%	-19,94%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-14,10%	-23,20%

Er zijn 4 nieuwe aandelen uit de Verenigde Staten aangekocht, te weten Intel, Paychex, Pfizer en Hasbro. Stuk voor stuk bedrijven die weliswaar door de algemene correctie sterk gedaald zijn, maar met een sterke marktpositie en een sterke financiële positie.

Intel: Intel is een bedrijf dat zich specialiseert 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 196 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 2,88%.

Pfizer: Pfizer opereert als een farmaceutisch bedrijf. Het bedrijf biedt medicijnen, vaccins en medische hulpmiddelen op het gebied van oncologie, ontstekingen en hart- en vaatziekten. Pfizer is één van de bedrijven die momenteel bezig zijn met het ontwikkelen van een vaccin tegen Corona. De onderneming heeft een joint venture met GlaxoSmithKline op het gebied van gezondheidsproducten voor consumenten. De marktkapitalisatie bedraagt 161 miljard dollar en beleggers ontvangen een dividend ter hoogte van 5,28%.

Hasbro: Hasbro is het grootste bedrijf ter wereld op het gebied van speelgoed, games, interactieve software, puzzels en babyproducten. Bekende merken zijn o.a. Disney, Star Wars, Transformers, The Avengers, Monopoly en Scrabble. De marktkapitalisatie van het bedrijf is 6,3 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 5,90%.

Paychex: Paychex levert geïntegreerde outsourcing oplossingen voor human resources aan kleine tot middelgrote bedrijven in de Verenigde Staten. De diensten van het bedrijf variëren van berekenen van de salarisadministratie, indienen van belastingbetalingen tot beheren van pensioenregelingen. Het bedrijf heeft een marktwaarde van 18,6 miljard dollar en beleggers ontvangen een dividendrendement van 4,75%.

Er zijn eveneens een viertal bedrijven uit de portefeuille verkocht in maart, te weten CVS, Corelab, Cummins en Packaging, om uiteenlopende redenen.

Tactische Asset Allocatie

Na de onwaarschijnlijk snelle daling heeft Trustus medio maart aandelen bijgekocht op de lage niveaus om de balans tussen aandelen en obligaties te herstellen. De stijging die daarna volgde heeft ons begin april doen besluiten om zo'n 5% van de aandelen in portefeuille weer te verkopen en voorlopig liquide aan te houden. De portefeuilles zijn momenteel neutraal tot licht overwogen in aandelen ten opzichte van obligaties.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo maart 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%		4,5%	11,2
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		4,9%	10,5
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	8,71	4,8
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	80,21	6,6
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	8,79	4,4
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	13,77	8,1
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	20,0%	20,0%	EUR	46,14	14,7
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	0,0%	10,0%	JPY	19.550,00	14,6

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.

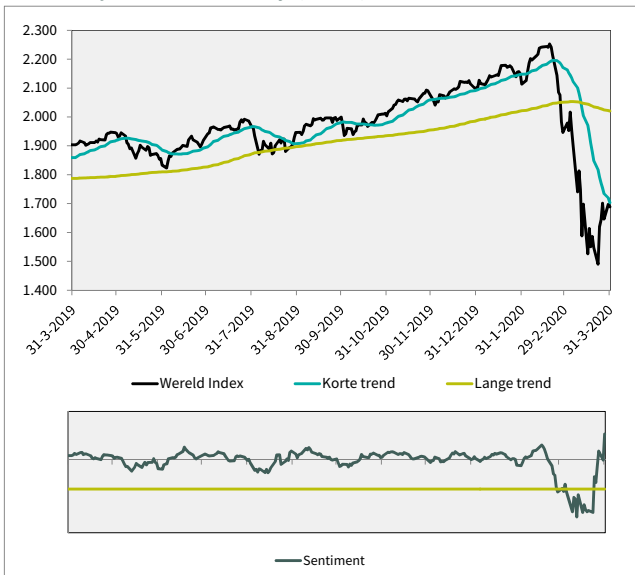
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%.

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



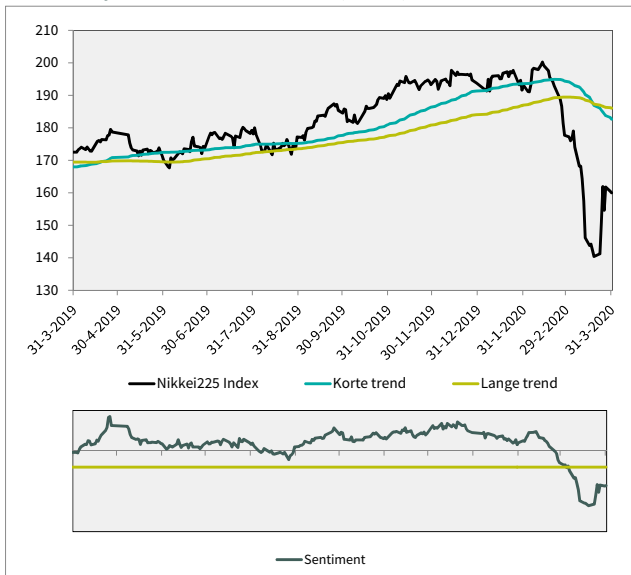


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



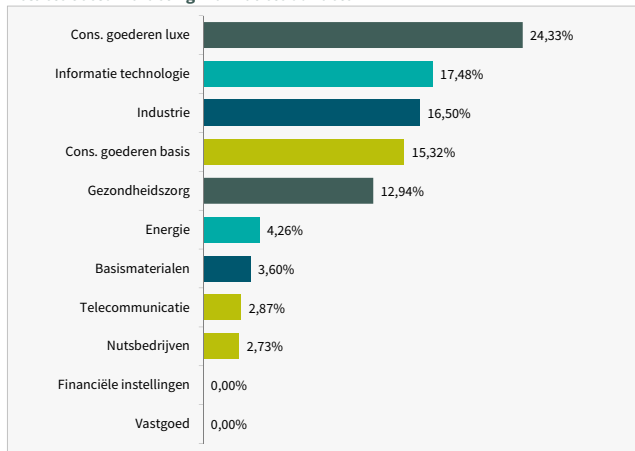
Door de scherpe daling van de grafiek voor aandelen is er een kruising ontstaan tussen de twee gekleurde trendlijnen. Normaal gesproken betekent dit een verkoopssignaal. De sentimentmeter geeft echter een aankoopssignaal omdat deze grafiek zich onder de gele aankooplijn heeft bewogen. Twee tegengestelde signalen die er in resulteren dat we de ingenomen voorlopig positie intact houden. Begin april is na een snelle rally besloten de positie alsnog te halveren.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

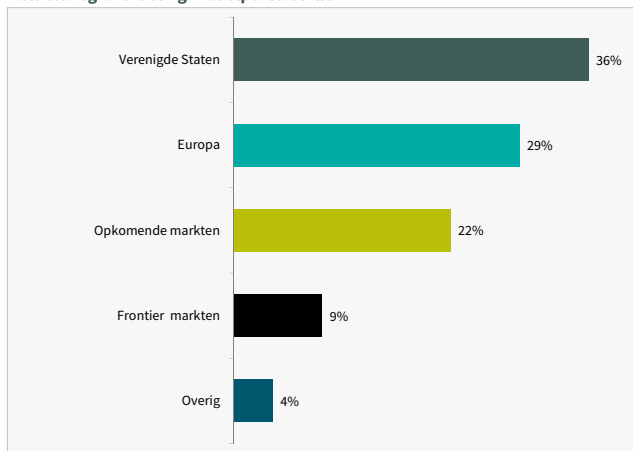


Ook in deze grafiek twee tegengestelde signalen. De bovenste grafiek met de voortschrijdende gemiddeldes (trendlijnen) geeft een verkoopssignaal, de sentimentmeter een aankoopssignaal ("oversold"). Wij hebben de positie intact gehouden.

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.