

Vertrouwen onder beleggers neemt toe

De door velen verwachte daling van de aandelenkoersen bleef uit in mei. De afname van de besmettingsgraad in Europa en Azië lijkt erop te duiden dat de lockdowns positieve effecten hebben gehad. Beleggers kijken alweer verder vooruit en vertrouwen erop dat de externe schok niet voor nieuwe onevenwichtigheden in ons financiële systeem gaat zorgen.

Het voorzichtige optimisme leverde positieve resultaten op voor aandelenrendementen in mei. De wereldindex voor aandelen klom 3,5% onder aanvoering van de Eurostoxx 50 (+5%). De Europese aandelen hebben nog een inhaalslag te maken, het rendement tot en met eind mei bedraagt nog altijd -17%. Ook de Amerikaanse aandelenmarkt en de opkomende landen lieten een plus zien, de Trustus aandelen modelportefeuille steeg +1,7% in mei en bracht het jaarverlies terug naar -12,5%.

Contouren Europees steunpakket

In de Eurozone wordt eenheid en solidariteit verlangd tussen landen om de Corona crisis en de nasleep ervan te boven te komen. Gemakkelijk lijkt het niet een gezonde gezamenlijke toekomst uit te stippelen, nu er verschillende tegenstrijdige zaken spelen. Het dictaat van een restrictief begrotingsbeleid werkt bijvoorbeeld contraproductief in landen met zwakkere overheidsfinanciën. En in Duitsland werd het opkopen van niet-Duitse obligaties door de Europese centrale bank (uitgevoerd door de Bundesbank) als onwettig beoordeeld, waarmee het nationale recht boven het Europese werd geplaatst.

Ook het steunpakket van 750 miljoen euro van de Europese Commissie, dat eind mei werd gepresenteerd, kan nog niet op volledige steun rekenen van de alle lidstaten. Oostenrijk, Finland, Denemarken en Nederland zijn tegen het plan om 2/3 van dit pakket als gift te bestempelen en het andere deel door de Europese Commissie terug te laten vorderen door middel van een Europese belasting voor de grootste bedrijven. De puzzel is dus nog niet rond, de contouren zijn wel zichtbaar. Het belang van gecoördineerd gezamenlijk optreden is groot en cruciaal om de crisis niet over te laten slaan naar de financiële markten.

Handelsoorlog VS en China hervat

In de Verenigde Staten is door de regering Trump veel te laat gereageerd op de Corona uitbraak. Het zorgsysteem is beneden peil en veelal alleen toegankelijk voor werkenden. Nu miljoenen mensen werkloos zijn geworden en onverzekerd rondlopen zijn de kansen op het indammen van de ziekte er niet beter op geworden.

Trump wijst nu met de beschuldigende vinger naar China om zijn eigen onvermogen te verbloemen. De economie stagneert en met het oog op de verkiezingen van 3 november heeft hij een zondebok nodig om de aandacht van zijn eigen falen af te leiden.

Rendement - Total Return in euro	mei 2020	2020
Wereld Index	3.57%	-7.79%
Opkomende Markten Index	1.48%	-14.92%
Dow Jones Industrial Index	3.24%	-8.95%
S&P 500 Index	3.24%	-3.75%
EuroStoxx 50 Index	5.14%	-17.09%
AEX Index	3.59%	-11.44%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	1.70%	-12.50%

Dit alles leidt ertoe dat de handelsoorlog door Trump weer is opgestart. Er worden extra exportcontroles toegepast door de VS, specifiek op producten van Huawei en hij roept op om niet te beleggen in Chinese beursgenoteerde bedrijven. Beleggers trekken zich daar overigens weinig van aan, zij zien aantrekkelijke rendementen in het verschiep voor Chinese aandelen en toenemende belangen in de verschillende indices van Chinese beursgenoteerde bedrijven.

Brexit

Dichter bij huis dringt de tijd voor Boris Johnson. Eind juni dient Groot Brittannië aan te geven of men de onderhandelingstermijn met de EU wenst te verlengen tot 31 december 2020. Zo niet dan is er een no deal Brexit, want veel vorderingen zijn er nog niet gemaakt. Wellicht dat Johnson, in navolging van Trump, de Corona crisis de schuld kan geven van de economische malaise. Beide heren zijn er toe in staat.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Begin mei heeft het beleggingscomité van Trustus besloten naar een neutrale weg van aandelen ten opzichte van obligaties te gaan. Daarmee reageerden wij op de onrustige markten die wij de komende maanden blijven verwachten. De explosief snelle stijging vanaf het dieptepunt is erg plezierig, de onrust en onzekerheid houden vermoedelijk nog een tijd aan.

Beleggers overdrijven altijd en laten zich leiden door angst en hebzucht. Om geen speelbal te worden van de dagelijkse beweeglijkheid menen wij dat een neutrale positie, die de strategische belangen van onze relaties vertegenwoordigt, voorlopig een helder ijkpunt vormt voor het portefeuillebeheer.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo mei 2020 neutraal)

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%	15.9
Europa	25.0%	25.0%	25.0%		3.8%	14.4
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR 9.79	6.8%	6.2
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14.0%	14.0%	14.0%	EUR 88.13	6.2%	7.8
TCM Africa High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR 9.18	7.5%	5.2
Fidelity China Focus Fund	6.0%	6.0%	6.0%	USD 13.69	2.4%	8.9
Trackers						
iShares Core MSCI World	0.0%	14.0%	20.0%	EUR 51.77	2.8%	19.7
iShares Core Nikkei 225 ETF	0.0%	6.0%	10.0%	JPY 22,630.00	1.6%	18.7

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.

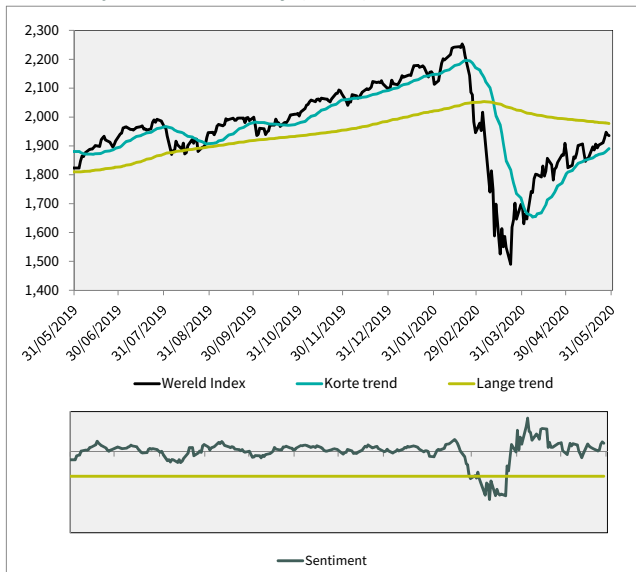
De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** 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.

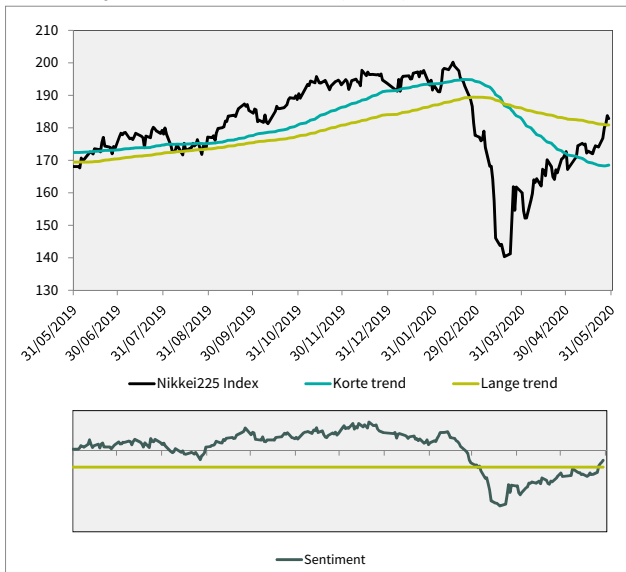


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



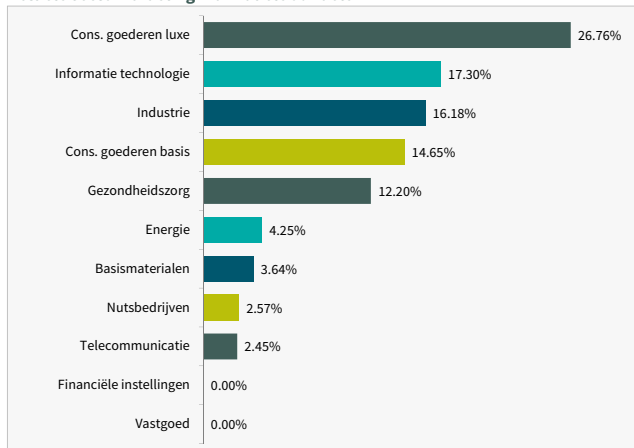
De verdere opleving van aandelenkoersen in mei is goed nieuws voor beleggers. Alle drie de lijnen, de twee gekleurde trendlijnen en de zwarte koerslijn, liggen momenteel dicht bij elkaar. Een kruising van trendlijnen impliceert een extra aankoop van de index van wereldwijde aandelen. Gelet op de bijzondere tijden vindt dan een nieuwe beoordeling plaats of uitbreiding wenselijk is.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

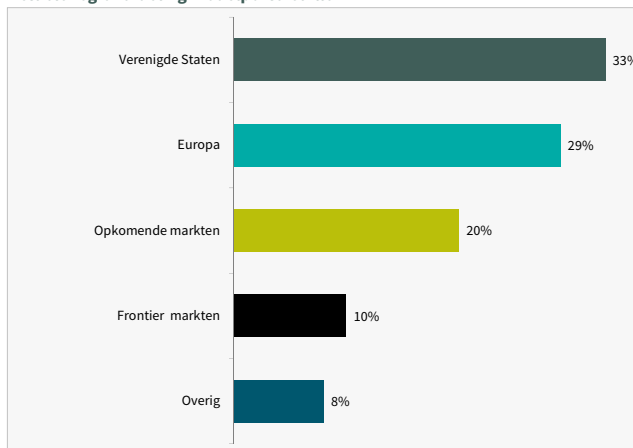


De koersgrafiek van de Japanse aandelen is door beide trendlijnen heen gebroken in twee maanden tijd. Ook de sentimentslijn is uit de onderste regio's geklommen. Een eventueel aankoopssignaal vanuit de trendlijnen kan mogelijk reeds in de maand juni plaats vinden. Tegen die tijd zullen wij beoordelen of een extra aankoop verantwoord is.

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.