

Grenzeloze liquiditeit

De aankondigingen van de centrale banken in Europa en de VS, om de rente de komende jaren zeer laag te houden, gaf een positieve impuls aan de aandelenmarkten. Zolang het virus nog niet onder controle is en de werkloosheid oploopt, wordt alles uit de kast gehaald om de economieën te ondersteunen. In Europa ontvangen banken zelfs 1% rente indien men leent bij de ECB en dit geld uitzet in de markt. Aandelenmarkten wereldwijd lieten plussen zien met de achterblijvers uit de voorgaande maanden aan kop. De index met de grootste bedrijven uit Europa klom 6,3% en de opkomende landen index 5,2%. In de Verenigde Staten maakt Corona momenteel meer slachtoffers dan tevoren, de indices in de VS gingen slechts marginaal hoger. De Trustus modelportefeuille aandelen won 2,4% en staat per saldo op een jaarverlies van 10,1% per eind juni.

Selectie Europese aandelen

In de afgelopen maand heeft Trustus de individuele aandelen uit het Europese universum beoordeeld. Trustus selecteert aandelen op basis van structurele winstgevendheid, sterkte van de balans en de hoogte van het dividend en de houdbaarheid daarvan. Gegeven de huidige Covid-19 pandemie hebben we daarnaast uitdrukkelijk gelet op de kansen voor bedrijven in en na de Corona tijd. In het kader van verantwoord beleggen voegen we daaraan de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules aan toe. Bedrijven mogen zich niet schuldig maken aan overtredingen op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie en we beleggen niet in controversiële wapen- en tabaksaandelen.

Van een aantal bedrijven verwachten wij dat zij om goede redenen hun dividend zullen verlagen of uitstellen. Dit kan bijvoorbeeld zijn om de balans tijdelijk te versterken en minder afhankelijk te zijn van kredietverlening van banken of juist om marktposities te vergroten met eigen middelen. Wij bekijken van geval tot geval welke impact en oorzaak de eventuele dividend verlagingen hebben. Uit de bestaande selectie van aandelen vielen een aantal ondernemingen af. Dit zijn Pandora, Loomis, M6 Metropole TV en Boliden. De volgende beursgenoteerde bedrijven zijn nieuw in de portefeuille:

- Relx, beter bekend als Reed Elsevier, is een wereldwijde leverancier van informatie en analyses voor professionele en zakelijke klanten in verschillende industrieën. De groep is actief in vier grote marktsegmenten: Wetenschappelijk, risico- en bedrijfsanalyse, juridisch en tentoonstellingen. De marktkapitalisatie bedraagt 41 miljard euro. Op basis van de recente koers is het jaarlijkse dividendpercentage 2,42%.
- Polymetal International is een toonaangevende Russische producent van edele metalen genoteerd aan de Londense beurs. Circa 85% van de omzet komt uit de delving en verkoop uit goudmijnen en circa 15% uit zilverbijproducten. De marktkapitalisatie bedraagt op dit moment zo'n 7,5 miljard euro. Beleggers ontvangen een jaarlijks dividend van 3,52% op hun aandelen.

Rendement - Total Return in euro	juni 2020	2020
Wereld Index	1.61%	-6.31%
Opkomende Markten Index	5.24%	-10.46%
Dow Jones Industrial Index	0.39%	-8.59%
S&P 500 Index	0.46%	-3.30%
EuroStoxx 50 Index	6.31%	-11.86%
AEX Index	5.55%	-6.52%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	2.40%	-10.10%

- Euronext is het noterings- en handelsplatform in Europa, met meer dan 1.500 beursgenoteerde bedrijven, die gezamenlijk EUR 4,5 biljoen aan marktkapitalisatie waard zijn. Het is daarmee de grootste liquiditeitspool in Europa. Euronext biedt geavanceerde marktdata diensten en een reeks indices en indexoplossingen. De waarde van de aandelen bedraagt 5,8 miljard waarbij beleggers 1,92% dividend ontvangen.
- Faes Farma is een in Spanje gevestigd bedrijf dat actief is in de farmaceutische industrie. Het bedrijf is gespecialiseerd in het produceren en distribueren van geneesmiddelen, vrij verkrijgbare medicijnen, voedingssupplementen en producten voor persoonlijke verzorging. Men maakt ook grondstoffen voor farmaceutisch gebruik en levert diervoederproducten. De onderneming is onder meer actief in Spanje, Portugal, Chili en Mexico. De marktkapitalisatie bedraagt 1,1 miljard euro met een dividendpercentage van 3,49%.

Na de herschikking van de Europese aandelen beleggen we gespreid in negen van de 11 bedrijfssectoren. De sectoren consumentengoederen, gezondheidszorg, informatietechnologie en industrie zijn sterk vertegenwoordigd.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Sinds begin mei kennen de gemengde portefeuilles een neutrale wegging van aandelen ten opzichte van risicodragende beleggingen. Ook in de maand juni hebben wij deze verdeling gehandhaafd en wijken daar voorlopig niet vanaf, totdat de Corona pandemie onder controle is door een vaccin of anderszins. Omdat de posities van individuele aandelen vanaf maart fors waren gestegen hebben we dit belang in juni afgeroomd. De posities in de aandelen index trackers (MSCI World en Nikkei) hebben we met hetzelfde bedrag opgebouwd, om per saldo uit te komen op een neutrale wegging voor de portefeuilles als geheel.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo juni 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%		3.7%	15.9
Europa	25.0%	25.0%	25.0%		3.3%	17.1
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR 9.76	6.5%	7.1
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14.0%	14.0%	14.0%	EUR 91.74	5.8%	8.4
TCM Africa High Dividend Equity	5.0%	5.0%	5.0%	EUR 9.31	6.8%	6.9
Fidelity China Focus Fund	6.0%	6.0%	6.0%	USD 14.36	2.2%	8.8
Trackers						
iShares Core MSCI World	0.0%	14.0%	20.0%	EUR 52.70	2.7%	20.1
iShares Core Nikkei 225 ETF	0.0%	6.0%	10.0%	JPY 23,090.00	1.6%	19.9

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.

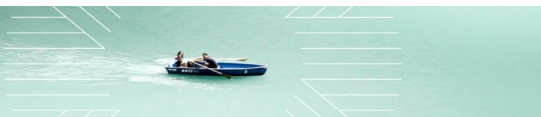
* De vermelde rendementen van de modelportefeuille zijn netto na aftrek van kosten.

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

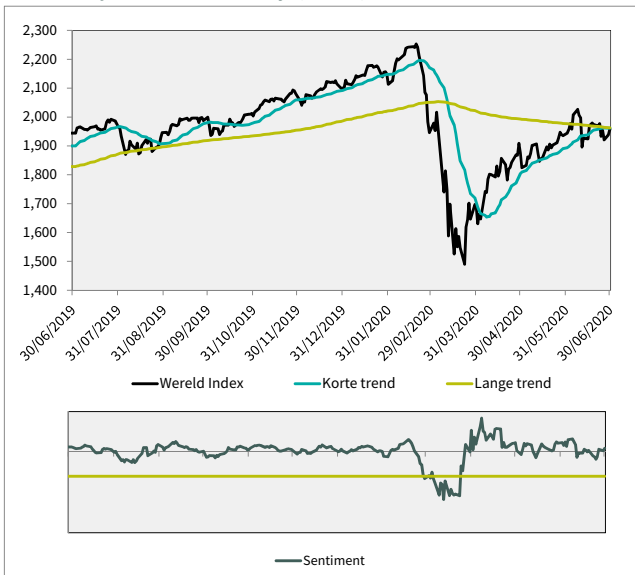
** In de neutrale positie tellen de % op tot 100%. In de onderwogen positie tot 80-90%.

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



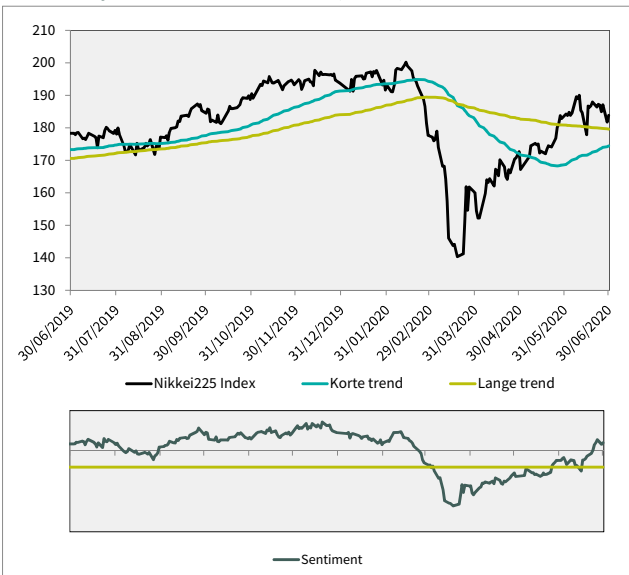


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



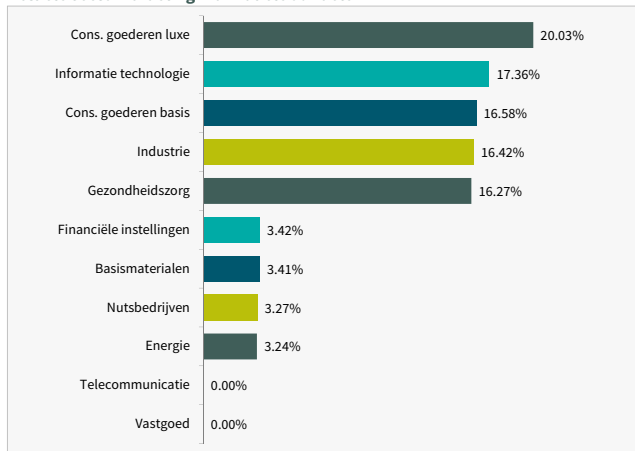
U ziet een kruising van de korte en lange trend in de maand juni. Zoals beschreven in de rapportage wordt er momenteel niet op de technische signalen gehandeld. Wij wachten op het onder controle krijgen van het Corona virus. Toch presenteren wij maandelijks bovenstaande grafiek om continuïteit in onze berichtgeving te waarborgen.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

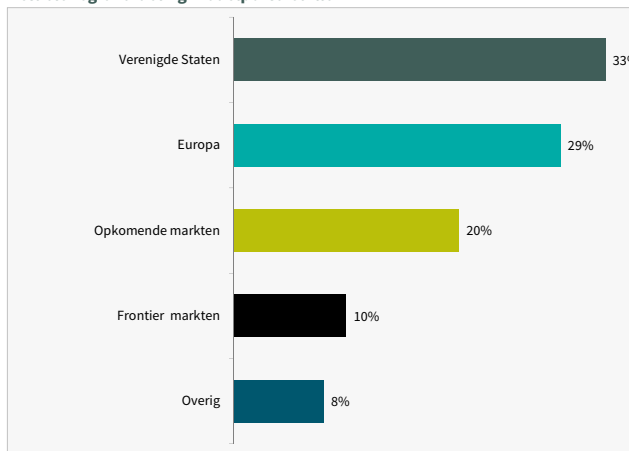


De sentimentsgrafiek (onderste grafiek) voor aandelen is uit het dal geklommen en bevindt zich na lange tijd weer boven de groene "ondergrens". Dat betekent dat de aandelenindex weer in rustiger vaarwater is terecht gekomen. In de bovenste koersgrafiek ziet u dat de zwarte koerslijn een geleidelijker pad volgt dan in het afgelopen half jaar. Voorlopig handelt Trustus niet op de trend- en sentimentslijnen (zie rapportage).

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.