

Markten koelen af

Na de sterke opmars van de aandelenbeurzen in de afgelopen maanden deden de meeste beurzen een stapje terug in juli. Belangrijke oorzaak voor de afkoeling was de start van het cijferseizoen, waarin veel bedrijven hun halfjaarcijfers presenteerden. De Corona crisis liet bij vele ondernemingen diepe sporen na, maar omdat de taxaties van analisten gemiddeld al 35% lager stonden, viel het beleggers vanuit dat perspectief gezien nog enigszins mee. Opkomende markten, die in het eerste halfjaar fors waren afgestraft, wisten zich aan de neergang van de markten in juli te onttrekken en klommen ruim 3%. In de Verenigde Staten en Europa lag dat anders, deze beurzen gingen respectievelijk 2% en 1,5% onderuit. De model portefeuille aandelen van Trustus leverde 1% in.

Europa slaat de handen ineen

Het akkoord tussen de lidstaten kwam moeizaam en na lang onderhandelen tot stand. De EU gaat met een hulp pakket van 750 miljard Euro de Corona crisis te lijf en zet met dit geld in op verduurzaming van haar economie. Een deel wordt uitgekeerd als gift aan de meest getroffen gebieden. Het bijzondere aan dit akkoord is dat voor de financiering zogenaamde Eurobonds worden ingezet, waarbij de lidstaten gezamenlijk garant staan voor de rente- en terugbetaling. De gevolgen daarvan zijn groot: het versterkt het vertrouwen onder beleggers dat de Euro behouden blijft en haalt daarmee spanning weg op de kapitaalmarkten. Ook verkleint het de renteversillen die er nu tussen landen bestaan, omdat beleggers vertrouwen op de back-up van de gehele Unie. Het is een sterk teken van solidariteit en een eerste stap naar een federatie, iets waar men o.a. in Nederland en Duitsland lang op tegen is geweest. Tevens wordt het probleem verminderd van het wel hebben van één munt, maar geen gezamenlijke begroting. De EU gaat namelijk zelfstandig belasting heffen om aan haar rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen.

Dollar daalt, FED handhaaft beleid

Deze actie van de EU zal de rol van de Euro als reservemunt verstevigen en die van de US Dollar verzwakken. En doordat daarnaast de rente in de VS de afgelopen maanden is gedaald en de Corona uitbraak in de VS niet bepaald onder controle lijkt, zagen we de US Dollar in korte tijd 6% in waarde dalen ten opzichte van de Euro. Een zwakkere US Dollar wordt voor opkomende landen als positief gezien, aangezien een groot deel van hun schulden in US dollars genoteerd is.

De Amerikaanse centrale bank FED besloot eind juli om haar ruime beleid voorlopig niet te wijzigen. Men laat de korte rente ongewoond op 0-0,25% en gaat met het opkoopprogramma door tot minimaal januari 2021. Ook de ruime lening faciliteiten voor de banken zijn verlengd tot het einde van het jaar.

Chinese economie groeit ook in 2020

Het Corona virus raakte de Chinese economie al hard in het eerste kwartaal. Europa en de VS kregen de grootste economische schok te verwerken in Q2. In cijfers voor China: Q1 - 6,8%, Q2 +3,2%. Per saldo is het Bruto Nationaal Product in China in het eerste halfjaar gedaald.

Rendement - Total Return in euro	juli 2020	2020
Wereld Index	0,46%	-5,88%
Opkomende Markten Index	3,22%	-7,58%
Dow Jones Industrial Index	-2,17%	-10,58%
S&P 500 Index	0,97%	-2,36%
EuroStoxx 50 Index	-1,51%	-13,19%
AEX Index	-2,26%	-8,63%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-1,00%	-11,10%

De verwachting is dat de groei uit het tweede kwartaal doorzet en dat de getroffen maatregelen, zoals het verhogen van de overheidsuitgaven en de lage rente op leningen voor bedrijven, ertoe leiden dat 2020 als geheel met positieve economische groei wordt afgesloten. Voor de westerse landen wordt voornamelijk een stevige krimp verwacht over geheel 2020.

Tweede golf

Er is bezorgdheid over een tweede golf Corona gevallen en wereldwijd neemt het aantal besmettingen nog steeds toe. In de VS zijn de uitbraken niet onder controle en de zomervakantie, met alle versoepelingen in Europa, zorgt voor een snelle toename van het aantal besmettingen. De invloed op de beurs van een tweede golf heeft waarschijnlijk veel minder impact. Het verrassingseffect en de hoge mate van onzekerheid leidde tot een paniekgolf van verkopen op de beurs. Er is inmiddels veel meer kennis over het virus en er wordt gewerkt aan 160 potentiële vaccins.

Beleggers zullen bij een tweede golf selectiever kijken op bedrijfsniveau en minder naar de aandelenbeurs als geheel. Het vermijden van bedrijven die zonder steun niet kunnen overleven en focussen op solide en toekomstbestendige bedrijfsmodellen is daarom essentieel.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Sinds begin mei hebben de gemengde portefeuilles, die bestaan uit zowel risicodragende beleggingen (aandelen) als risicomijdende beleggingen, een neutrale wegging. De gemengde portefeuilles zijn aldus ingericht conform de strategische afspraak die per portefeuille is gemaakt.

Ook in de maand juli hebben wij deze verdeling gehandhaafd en wijken daar voorlopig niet vanaf, totdat de Corona pandemie onder controle is door een vaccin of anderszins.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo juli 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%		3,5%	15,5
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,1%	16,5
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	9,57	7,1
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	90,95	8,5
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	8,80	6,5
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	15,31	9,1
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR	52,56	20,1
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY	22.520,00	19,3

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.

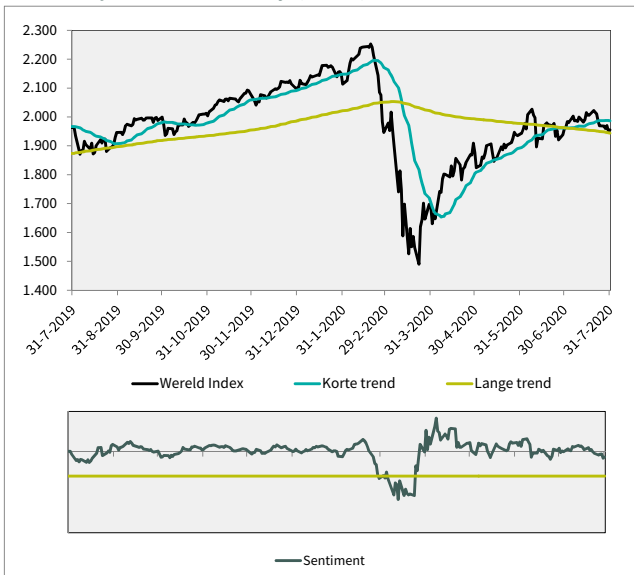
De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** 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.

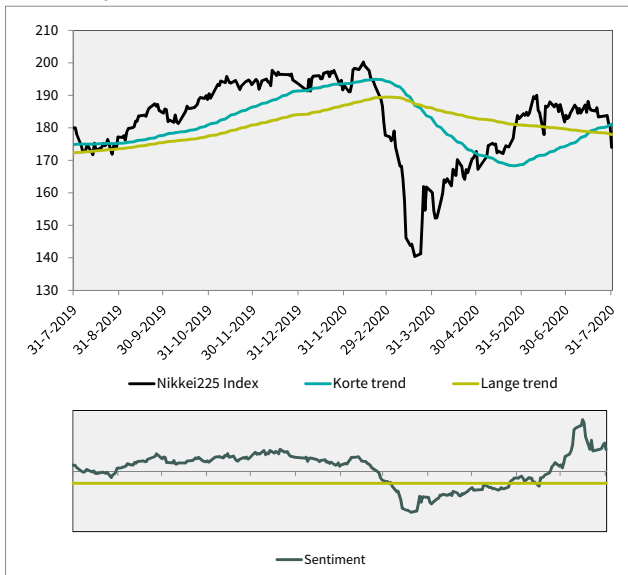


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



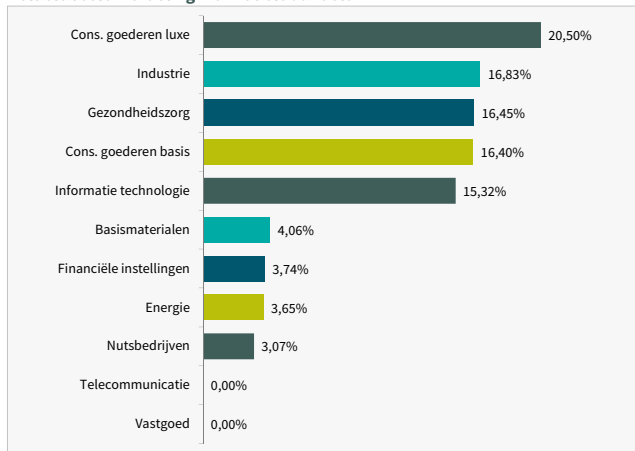
De zwarte koersgrafiek van de index voor wereldwijde aandelen is licht gedaald in juli. De trendlijnen liggen momenteel dicht bij elkaar waarbij de blauwe korte trendlijn boven de groene lange trendlijn beweegt. Dit is een positief signaal uit de markt. Zoals beschreven in deze rapportage handelen wij momenteel niet op de signalen uit de grafiekanalyse en voeren wij een neutraal beleid. De bestaande positie in portefeuilles blijft gehandhaafd.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

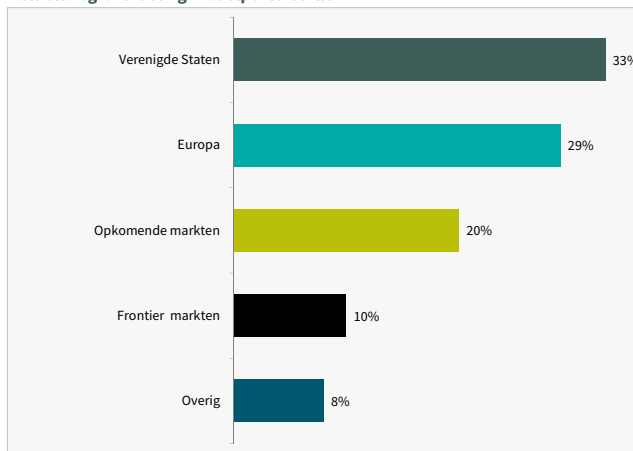


Zowel de koersgrafiek als de sentimentslijn van de Japanse markt is na de sterke oplevingen in het tweede kwartaal in een licht dalende trend terecht gekomen, maar genereert nog geen verkoopsignaal. Ook hiervoor geldt dat we voorlopig niet zullen handelen op de grafiekanalyse en de bestaande positie ongewijzigd laten.

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.