

Optimisme overheerst op aandelenmarkten

Onder aanvoering van het positieve sentiment onder beleggers in de Verenigde Staten werden over een brede linie aandelenwinsten geboekt. Het optimisme is gestoeld op verschillende elementen, waaronder het beleid van de centrale bank FED. Maar de stijging van technologie aandelen is veruit de belangrijkste factor. De S&P 500, waarin de 500 grootste Amerikaanse bedrijven zijn opgenomen, klom naar een all-time high en boekte in augustus 5,6% winst. De AEX, de Europese aandelenindex en de opkomende markten boekten bescheidener winsten met respectievelijk 0,9%, 1,57% en 3,16%. Al met al een gunstige maand voor aandelenbeleggers en ook de Trustus modelportefeuille aandelen wist een plus van 2,2% te noteren.

Loskoppeling beurs en economie

Voor wie dagelijks het nieuws volgt en opletend om zich heen kijkt zijn de huidige beursontwikkelingen nauwelijks te bevatten. We bevinden ons midden in één van de grootste crisissen van onze generatie en de Amerikaanse beurs zet een nieuw record neer, terwijl de economische verwachtingen voor het komend jaar ook niet al te best zijn. Zonder vaccin blijft het risico van nieuwe lockdowns als een zwaard van Damocles boven ons hoofd hangen, de werkloosheid loopt in rap tempo op en in een aantal bedrijfstakken komt het water tot de lippen. De beurs lijkt losgezongen van de economie. En dat is in zekere zin ook zo. De bedrijven die het hardst zijn geraakt hebben namelijk geen beursnotering; denk bijvoorbeeld aan reisbureaus, horeca, bedrijven uit de evenementen industrie, eigenlijk het gehele MKB. Daar komt bij dat de huidige beursrally vooral gedragen wordt door de techsector, die sterk profiteert van de versnelde digitalisering. Alleen al de vijf aandelen Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (Google) en Facebook maken 20% (!) van de Amerikaanse beurs uit. De gigantische stijging van deze aandelen in het afgelopen jaar heeft dus een enorme impact op de gehele index.

Verwachtingen komend jaar

Zoomen we dieper in op 2021 dan lijkt het onwaarschijnlijk dat de (tech) bomen in de VS tot in de hemel groeien. De waarderingen nemen soms absurde vormen aan, voor Tesla bijvoorbeeld wordt 350 keer de winst betaald. Maar voor aandelenmarkten in zijn algemeenheid lijkt het er rooskleurig uit te zien, zeker ten opzichte van obligaties. De beslissing van de FED, het Amerikaanse stelsel van centrale banken, om de inflatie doelstelling voortaan als een gemiddelde in plaats van een maximum van 2% te gaan voeren heeft grote impact. Dit betekent namelijk dat de inflatie tijdelijk gerust op 3% kan staan zonder dat de FED de rente verhoogt. Voor obligatiebeleggers is dit minder goed nieuws, omdat zij in de rente een vergoeding voor de inflatie verwachten. Voor beleggers in aandelen, grondstoffen, onroerend goed of inflatie-gerelateerde obligaties kan dit gunstig uitpakken, aangezien deze categorieën minder last hebben van iets hogere inflatie niveaus. Het rendementsverschil tussen aandelen en obligaties kan daardoor in het voordeel van aandelen gaan oplopen. Doordat de waarderingen van Europese aandelen en in de opkomende markten achtergebleven zijn ten opzichte van de Amerikaanse markt, verwachten we voor deze regio's een inhaalslag.

Rendement - Total Return in euro	augustus 2020	2020
Wereld Index	4,67%	-1,49%
Opkomende Markten Index	1,57%	-6,13%
Dow Jones Industrial Index	6,39%	-4,87%
S&P 500 Index	5,61%	3,11%
EuroStoxx 50 Index	3,16%	-10,45%
AEX Index	0,99%	-7,73%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	2,20%	-8,90%

Presidentsverkiezingen VS op 3 november

De Amerikaanse verkiezingen lijken een spektakel (of chaos?) te gaan worden. Issues genoeg: wel of niet stemmen per post, ongekende polarisatie tussen aanhangers van beide kandidaten en daar dwars doorheen de Black Lives Matter demonstraties. De beurs is echter gebaat bij rust en duidelijkheid. Een nek aan nek race met kandidaten die de uitslag mogelijk gaan betwisten, daar zitten beleggers niet op te wachten. Mocht Joe Biden winnen, dan komt er geopolitieke rust. Maar ook een verhoging van de vennootschapsbelasting en meer regelgeving. Het ideaalplaatje lijkt een overwinning van Biden en de Republikeinen de meerderheid in het Senaat. De gulden middenweg.

Voldoende belangstelling voor staatsleningen VS en Italië

Augustus was voor de obligatiemarkt een spannende maand. De Verenigde Staten hadden het voornemen voor een record aan staatsleningen te veilen en ook het geplaaagde Italië meldde zich op de markt, een maand waarin de meeste beleggers traditioneel op het strand liggen. Italië slaagde in zijn opzet en betaalde 1,2% minder rente dan in het voorjaar. In de VS liep de veiling van 30-jaars papier onder buitenlandse beleggers in eerste instantie stroef, omdat het verzekeren van de dollar duurder bleek te zijn geworden. Uiteindelijk kon men echter opgelucht ademhalen toen voor 110 miljard dollar was weggezet bij beleggers.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Trustus heeft in augustus geen wijzingen aangebracht in haar tactische weggingen voor gemengde portefeuilles en blijft neutraal gepositioneerd totdat de Corona pandemie onder controle is door een vaccin of anderszins.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo augustus 2020 neutraal)

naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onder-wogen	neutraal	over-wogen			
Individuele aandelen						
Verenigde Staten	25,0%	25,0%	25,0%		3,5%	15,0
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,1%	16,7
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	9,93	7,0
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	91,37	8,6
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	9,15	6,3
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	15,17	8,6
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR	55,63	20,9
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY	23.820,00	20,2

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.

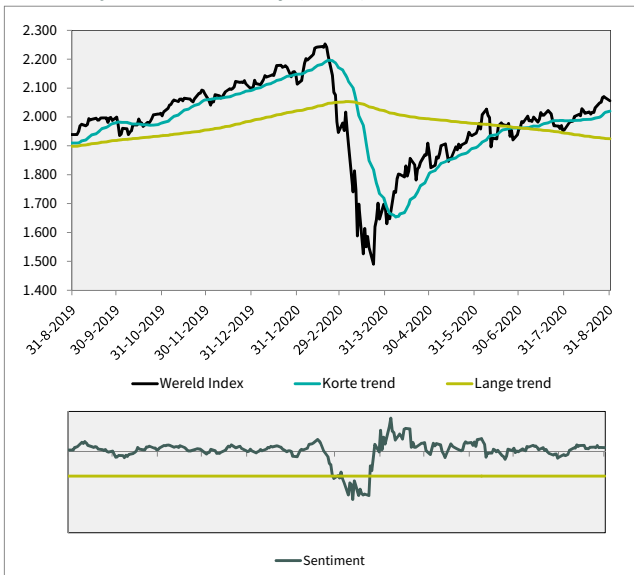
De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** 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.

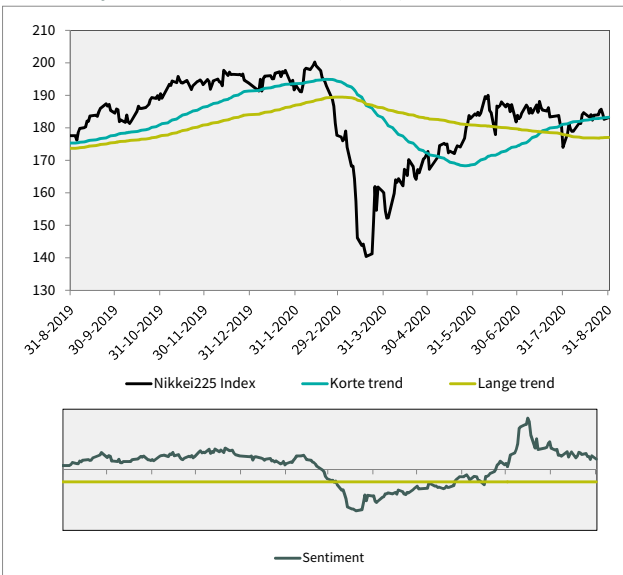


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



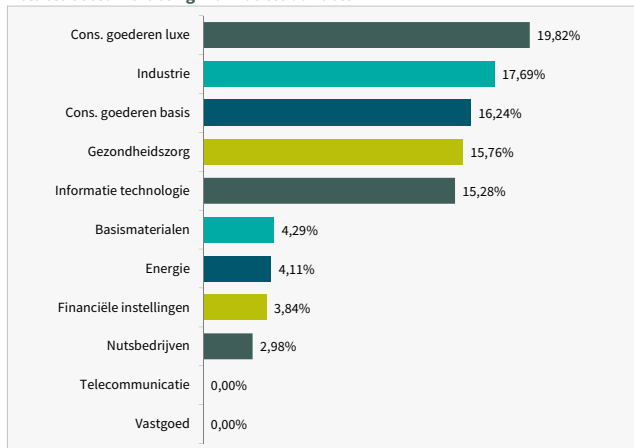
De beide gekleurde trendlijnen bewegen op afstand van elkaar, met de korte trendlijn boven de lange trend. De grafiek voor het sentiment beweegt rustig, het aankoopssignaal dateert van maart. Zoals in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief aangegeven, handhaven wij momenteel onze neutrale positie ivm het Corona virus.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

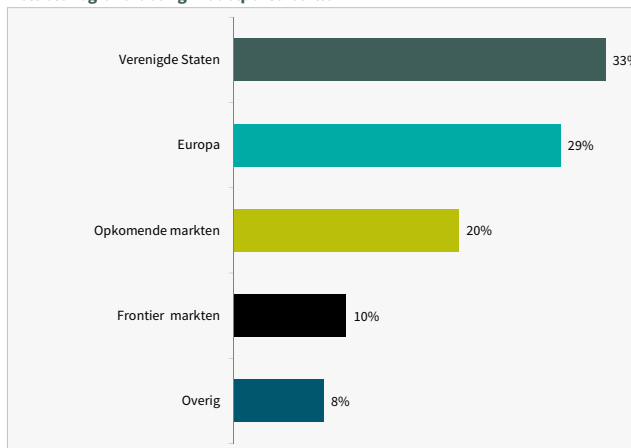


Voor de grafiek op de Japanse Nikkei index geldt hetzelfde als voor de grafiek van wereldwijde aandelen. Zoals in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief aangegeven, handhaven wij momenteel onze neutrale positie ivm het Corona virus.

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.