

Voorzichtigheid troef

Na de sterke koersrally vanaf april leken de aandelenbeurzen wereldwijd in september flink af te gaan koelen. Vanaf de top begin september daalde de wereldwijde aandelenindex zo'n 7% tot het onderste keerpunt medio september. Omdat de positieve (middel)lange termijn fundamentele voor aandelen niet aangetast zijn, denk aan de lage rente, de ruime liquiditeit en het economische herstel, gebruikten beleggers deze dip om aandelen in- en bij te kopen.

Het verlies aan het eind van de maand bleef voor de wereldindex beperkt tot -1,1%. De Amerikaanse- en Europese beurzen leverden rond de 2% in, de opkomende markten waren relatief gewild onder beleggers en konden 0,9% bijschrijven. De modelportefeuille van Trustus verloor 0,6% in september.

Nieuws

De bijeenkomst van de Europese Centrale Bank (ECB) bracht weinig schokkend nieuws voor beleggers. De rente werd ongewijzigd gelaten op 0-0,5% en het opkoopprogramma ter waarde van 1350 miljard euro loopt door tot eind juni volgend jaar. De ECB verwacht een stijging van de inflatie in het komend jaar, waarop de euro in waarde steeg. De wisselkoers van onze gezamenlijke munt is echter geen beleidsdoel van de ECB.

De aanstaande Brexit lijkt een vervelend staartje te gaan krijgen. Boris Johnson dreigt het scheidingsverdrag niet te respecteren m.b.t. de regeling rond de grens tussen Ierland en Noord Ierland. De afspraak is dat er tussen deze twee landen geen fysieke grens komt. Zowel vanuit de EU, de VS en in het VK wordt momenteel maximale druk uitgeoefend om een breuk met het door Johnson zelf ondertekende verdrag te voorkomen.

De presidentsverkiezingen in de VS komen met rasse schreden dichterbij. Na het fiasco van het eerste debat, of moddergevecht, lijkt Biden nu met voorsprong de laatste weken in te gaan. Voor beleggers hopen wij op een ordentelijke stembusgang en een ruime overwinning voor een van beide partijen.

Selectie Noord Amerikaanse aandelen

In de afgelopen maand heeft Trustus de individuele aandelen uit het Noord Amerikaanse universum beoordeeld. Trustus selecteert aandelen op basis van structurele winstgevendheid, sterkte van de balans, de hoogte van het dividend en de houdbaarheid daarvan. Gegeven de huidige Covid-19 pandemie letten we daarnaast uitdrukkelijk op de kansen voor bedrijven in en na de Corona tijd. In het kader van duurzaam beleggen voegen we daaraan de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules 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 tabakaandelen.

Uit de bestaande selectie van aandelen vielen een aantal ondernemingen af. Deze keer waren dat Polaris, Eaton corp. en Magna International vanwege het niet meer voldoen aan onze criteria ten aanzien van de winstgevendheid en/of de sterkte van de balans. UPS viel af omdat de forse koerswinst het aandeel in onze ogen overgewaardeerd maakte. De volgende beursgenoteerde bedrijven zijn nieuw in de portefeuille:

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo september 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%	14,0
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,2%	16,2
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,15	6,3%	7,3
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 90,79	5,3%	8,2
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 9,27	7,4%	6,2
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 14,55	2,2%	8,1
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR 54,96	2,6%	19,7
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY 23.970,00	1,7%	20,1

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 risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.

Rendement - Total Return in euro	september 2020	2020
Wereld Index	-1,11%	-2,58%
Opkomende Markten Index	0,86%	-5,32%
Dow Jones Industrial Index	-0,30%	-5,15%
S&P 500 Index	-1,92%	1,14%
EuroStoxx 50 Index	-2,16%	-12,38%
AEX Index	-0,19%	-7,90%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-0,60%	-9,50%

• **Ingredion:** Dit bedrijf raffineert mais en produceert daaruit zoetstoffen en zetmeel voor een breed scala aan industrieën waaronder frisdrankproducenten, bierbrouwers, farmaceutische bedrijven, papier- en textielindustrie. Het bedrijf heeft een marktwaarde van 5,5 miljard dollar en beleggers ontvangen een dividendrendement van 3,09%.

• **Williams Sanoma** is de grootste e-commerce retailer in het segment van kwalitatief hoogwaardige keukenartikelen en woninginrichting in de VS. Daarnaast zijn er honderden winkels in de VS, Canada, Australië en het Verenigd Koninkrijk en franchises in Mexico, de Filipijnen en het Midden Oosten. De waarde van het bedrijf op de beurs bedraagt 6,6 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 2,27%.

• **3M** is een van de oudste industriële bedrijven in de VS (opgericht in 1902) en produceert en verkoopt wereldwijd producten voor de transportsector (o.a. reflectoren voor snelwegen en schepen), consumentenproducten (o.a. schuurpapier, verf, kantoorartikelen), gezondheidszorg (wond- en huidverzorging, infectiepreventie, ademhalingsapparaten en tandarts benodigdheden) en veiligheid (gehoor-, luchtweg- hand- en oogbescherming). Het bedrijf heeft een marktwaarde van maar liefst 96 miljard dollar en beleggers ontvangen een dividend van omgerekend 3,55% op de huidige beurskoers. 3M is een zogenaamde dividendaristocraat en heeft 62 jaar op rij haar dividend jaarlijks verhoogd.

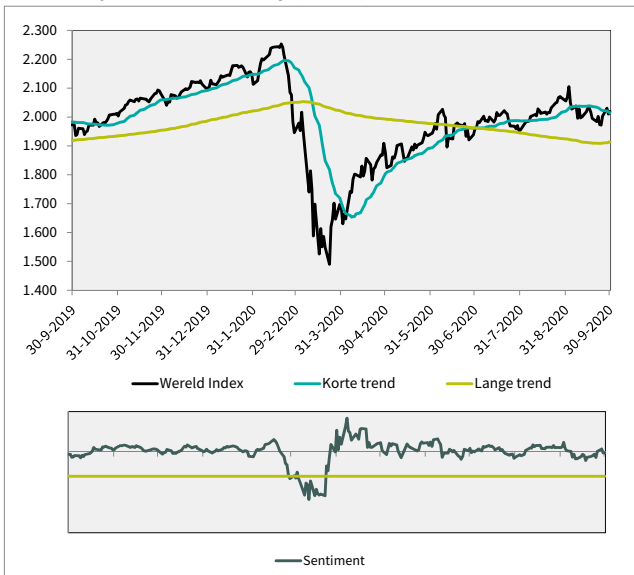
• **Quest Diagnostic** exploiteert een nationaal netwerk van full-service laboratoria, snelle respons laboratoria (o.a. Covid 19 testing) en diagnostische tests. Daarnaast biedt de onderneming routinematige medische-, drugsmisbruik- en niet-ziekenhuis gebaseerde testdiensten aan voor medewerkers van bedrijven. Met deze diensten bedient Quest circa de helft van alle ziekenhuizen en huisartsen in de Verenigde Staten. De marktwaarde van het bedrijf bedraagt 15 miljard dollar. Het huidige dividendpercentage bedraagt 2,08%.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

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

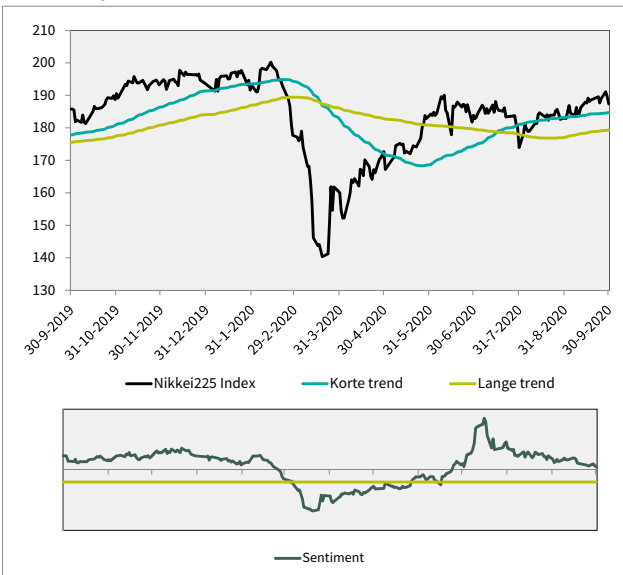


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



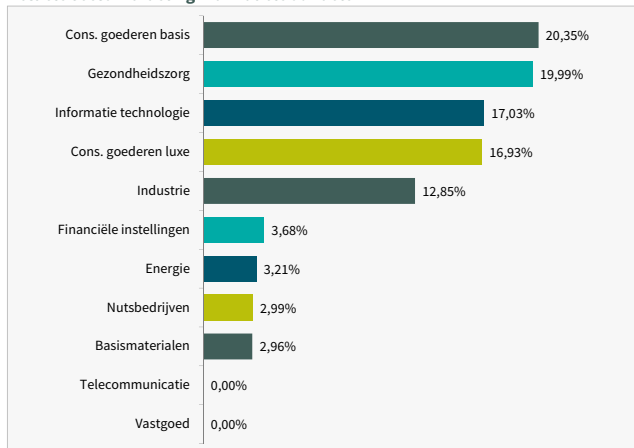
Ondanks de tussentijdse daling van 7% en het herstel is de sentimentslijn in rustig vaarwater. De analyse van de trendlijnen in de bovenste grafiek laat zien dat beide gekleurde trendlijnen ver van elkaar verwijderd zijn. De grafieken geven dus geen aan- of verkoopsignaal. En wij herhalen hier ons beleid zoals aangegeven in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief en handhaven momenteel de neutrale positie in de portefeuilles ivm het Corona virus.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

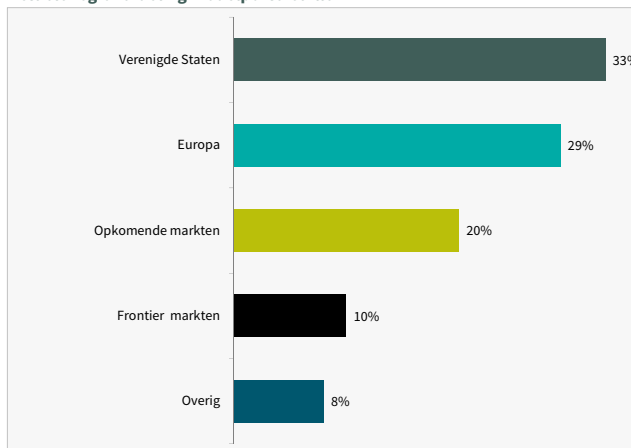


Voor de grafiek op de Japanse Nikkei index geldt in grote lijn hetzelfde als voor de grafiek van wereldwijde aandelen. Zoals in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief aangegeven, handhaven wij momenteel onze neutrale positie ivm het Corona virus.

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.