

Tweede lockdown hakt erin

Vele onzekerheden teisterden de aandelenbeurzen in oktober. De tweede coronagolf met de nieuwe strenge lockdowns in Europa, de verkiezingsstrijd in de VS en de haperende Brexit onderhandelingen waren de hoofdschuldigen aan de beroerde beursmaand. Opkomende markten wisten zich te onttrekken aan de malaise en klommen ruim 2%. Corona is vooral in China beter onder controle. De grote Europese bedrijven, genoteerd in de Eurostoxx 50 gingen maar liefst 7,4% omlaag met in het kielzog de Dow Jones in de VS (-3,8%) en ook de aandelenportefeuille van Trustus verloor 1,7% in oktober.

Tweede lockdown

De tweede coronagolf heeft in Europa tot grootschalige en vergaande lockdowns geleid. In Nederland lijken we er met de genomen maatregelen nog mild af te komen, al is duidelijk dat de horeca, de evenementen- en reisbranche het moeilijk gaan krijgen om te overleven. De invloed van de nieuwe lockdown op de economie zal kleiner zijn dan in het voorjaar, omdat bedrijven, burgers en overheid beter zijn voorbereid. Ook is er inmiddels meer kennis van het virus om het medisch in te dammen en te bestrijden. De maatregelen in Europa zijn strenger dan in de VS en dat is een van de belangrijkste redenen voor de relatief slechte performance van Europese aandelen. Ander belangrijk verschil is dat de Amerikaanse beursgraadmeter uit veel meer IT bedrijven bestaat, tegenover industriële bedrijven in de Europese index. Die laatste groep bedrijven is veel harder geraakt. De winstverwachtingen voor Amerikaanse bedrijven waren in oktober 23% lager en in Europa maar liefst 41% lager dan bij de start van het jaar. Dat betekent ook dat bij een herstel het in Europa sneller omhoog kan gaan, want waarderingen liggen hier lager. Wij blijven scherp letten op de sterkte van de balans en de kaspositie van bedrijven. Versterking daarvan door uitgifte van nieuwe aandelen, kostenreductie en in een uiterste geval dividend verlagen zien wij niet per se als teken van zwakte, maar kan passen in de huidige context.

Binnen Europa zijn er overigens grote verschillen. De zuidelijke landen worden door de lockdowns economisch opnieuw harder geraakt doordat de reissector er zo'n belangrijk onderdeel uitmaakt van de economie. Er zijn ook positieve punten. Europa is in de zwaarste naoorlogse crisis beland maar er is geen speculatie tegen de zuidelijke landen, sterker, binnen Europa vindt risicodeling plaats. Van de 100 miljard euro die als gezamenlijke Europese obligaties (triple A papier) uit de markt gaat worden gehaald, zijn de eerste 17 miljard moeiteloos opgehaald in oktober. Verzekeraars, pensioenfondsen en banken schreven er massaal op in, bij een rente die licht hoger lag dan op obligaties uit Duitsland en Nederland. Deze beleggers waren bereid om een negatieve rente van 0,13% over een looptijd van 20 jaar te accepteren.

Verkiezingskoorts

Inmiddels is de uitslag van de Amerikaanse verkiezingen bekend, Biden wordt de nieuwe president, alhoewel Trump zijn nederlaag nog niet heeft erkend. Eind oktober was de beurs in de ban van de onzekerheden die de toen aanstaande verkiezingen met zich mee brachten.

Rendement - Total Return in euro	oktober 2020	2020
Wereld Index	-1,59%	-4,13%
Opkomende Markten Index	2,07%	-3,36%
Dow Jones Industrial Index	-3,82%	-8,77%
S&P 500 Index	-1,86%	-0,74%
Eurostoxx 50 Index	-7,43%	-18,89%
AEX Index	-2,36%	-10,07%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	-1,70%	-11,20%

Vanuit geopolitieke redenen was er angst voor een herverkiezing van Trump. Anderzijds vreesden beleggers een democratische president in combinatie met een meerderheid van Democraten in zowel het Senaat als het huis van Afgevaardigden, de zogenaamde "blauwe golf".

Met verhoging van belastingen, verzwaarde regelgeving etc. tot gevolg. Deze onzekerheden vertaalden zich in een afwachtende houding van beleggers eind oktober. Inmiddels kennen we de uitslag en daarover meer in de volgende nieuwsbrief.

Brexit nadert apotheose

Het tempo leek eruit in oktober. De onderhandelingen over twistpunten zoals visrechten, geschillenbeslechting en het creëren van een gelijk speelveld voor bedrijven werd door de Engelsen getraïneerd, die dit op hun beurt de EU verweten. Vooropgesteld dat het VK zelf de grootste negatieve economische gevolgen van een Brexit gaat ondervinden, is het voor de aandelenbeurs veel beter als er toch een Brexit deal komt. Bijna de helft van de beursgenoteerde titels in Europa komt van buiten de EU en Engeland is daar weer voor meer dan 50% in vertegenwoordigd. Ook voor beleggers niet onbelangrijk: de beurs prijst een no deal Brexit in en positief nieuws met betrekking tot een deal betekent zowel voor het Britse pond als de aandelenkoersen goed nieuws.

Bij het uitblijven van een deal verwachten wij problemen met de Schotten, zij willen sowieso liever bij de EU blijven en is een Verenigd Ierland ook een van de opties. Een deal in november is wenselijk om ratificatie voor eind december nog mogelijk te maken. Het gaat erom spannen.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Trustus heeft in oktober geen wijzigingen aangebracht in haar tactische wegen 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 oktober 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%		3,6%	13,5
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,3%	15,0
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,00	6,2%	7,1
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 91,54	5,4%	8,1
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 9,65	7,3%	6,4
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 14,69	2,3%	8,1
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR 53,52	2,6%	18,9
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY 23.790,00	1,7%	19,8

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.

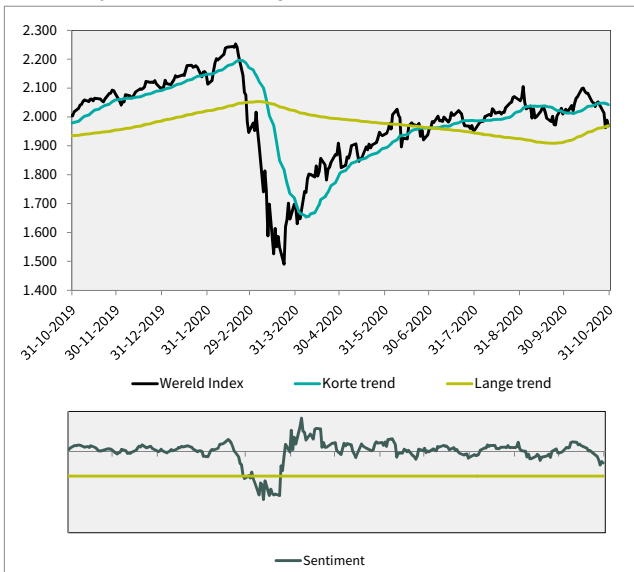
De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

** 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.

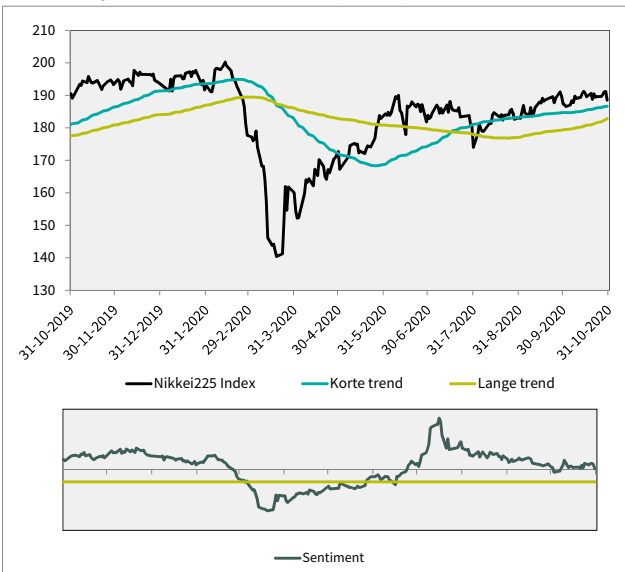


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



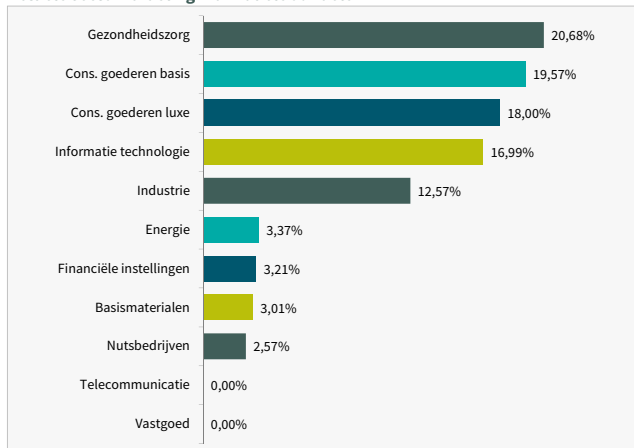
Zoals te zien in de bovenste grafiek, waarin de koers en de trends zichtbaar zijn, zijn de koersen weliswaar gezakt maar de trends kruisen elkaar nog niet. Wij herhalen hier ons beleid zoals aangegeven in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief en handhaven momenteel de neutrale positie in de portefeuilles i.v.m. het corona virus.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

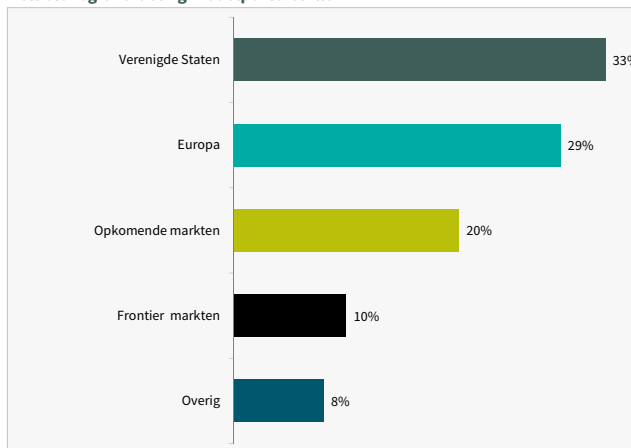


De trendlijnen komen steeds dichterbij elkaar te liggen maar dit zal voorlopig niet voor een aan- of verkoop zorgen. Zoals in de laatste paragraaf van de nieuwsbrief aangegeven, handhaven wij namelijk momenteel onze neutrale positie i.v.m. het corona virus.

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.