

## Jubelstemming

Positieve berichten over de snelle komst van een vaccin tegen Corona en Joe Biden's overwinning van de Amerikaanse presidentsverkiezingen brachten beleggers wereldwijd in een jubelstemming. Over een breed front konden forse plussen worden genoteerd. Vooral de qua koersontwikkeling achtergebleven aandelenbeurzen in Europa profiteerden van het hernieuwde vertrouwen onder beleggers. Zowel de Europese index van grootste ondernemingen (+17%) en de Nederlandse AEX (+13%) behoorden bij de koplopers. Ook de aandelenbeurzen in de opkomende landen (+6%) en de Verenigde Staten (+8%) lieten zich niet onbetuigd. De Trustus modelportefeuille aandelen wist 7,9% te stijgen en staat na kosten op een beperkt verlies van -3,3%.

## Eerste Corona vaccin snel beschikbaar

Een dag na de Amerikaanse presidentsverkiezingen werd bekend dat Pfizer en Biontech een werkend vaccin tegen Corona hebben ontwikkeld. Kwade tongen beweren dat bewust voor deze dag gekozen is om te voorkomen dat Donald Trump met de eer zou gaan strijken. Gezien zijn reputatie geen vreemde gedachte. Het vaccin van Pfizer beschermt in 95% van de gevallen tegen Corona, dit is een spectaculair hoog percentage. Het wachten is nu nog op de definitieve goedkeuring door de bevoegde autoriteiten. Beleggers paktten dit vroege kerstcadeau van Pfizer direct uit ondanks de oplopende besmettingscijfers wereldwijd. De koopstemming op de beurzen bracht een rally op gang in de eerder dit jaar hard getroffen sectoren zoals beursgenoteerd vastgoed, banken, de reissector en de olie-industrie. Tech aandelen deden juist een stapje terug.

## Joe Biden's ambitie

Donald Trump stribbelt nog tegen, maar het heeft er alle schijn van dat President-elect Joe Biden in januari het Witte Huis gaat betreden als 47e president van de Verenigde Staten. Dit gaat voor de nodige rust zorgen op politiek niveau en in de internationale betrekkingen. De belangrijkste korte termijn ambitie van Biden en zijn vrouwelijke vice president Kamala Harris is het aanpakken van de Corona crisis die het land in zijn greep houdt. Biden heeft een steunpakket van 2000 miljard US dollar voor ogen voor o.a. inkomenssteun, omdat de Amerikaanse economie meer dan de Europese afhankelijk is van de consumentenbestedingen. De haalbaarheid van deze financiële injectie ligt besloten in de stemverhoudingen in de Senaat, over twee zetels wordt in januari in Georgia nog gestemd. De regering Biden heeft deze twee Senaatszetels nodig om aan het minimale aantal van 50 te komen. Lukt dat niet, dan ligt een halvering van het steunpakket eerder in de lijn der verwachting. Ook andere, meer lange termijn gerichte plannen van de nieuwe regering kunnen dan op meer weerstand van de Senaat rekenen. Dit betreft bijvoorbeeld het opzetten van een nationale klimaatraad en een CO2 bank, het stimuleren van elektrisch vervoer en het terugdraaien van de versoepelingen van de milieu regels. De VS weer gaat zich weer aansluiten bij het klimaatakkoord van Parijs. Belangrijkste afdrank in november: Biden's verkiezing geeft burgers en ondernemers rust en vertrouwen. Dit gaat de internationale handel ten goede komen, denk hierbij specifiek aan het verbeteren van de handelsbetrekkingen met China.

Rendement - Total Return in euro	november 2020	2020
Wereld Index	8,88%	4,38%
Opkomende Markten Index	6,18%	2,61%
Dow Jones Industrial Index	9,27%	-0,32%
S&P 500 Index	8,02%	7,22%
EuroStoxx 50 Index	17,98%	-4,31%
AEX Index	13,40%	1,98%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	7,90%	-3,30%

## Aziatisch handelsakkoord veelbelovend

Wat wellicht onderbelicht is gebleven, is dat in november het grootste Aziatische handelsakkoord ooit gesloten is. De deelnemende landen zijn China, Japan en Zuid Korea plus de landen uit Zuidoost-Azië die georganiseerd zijn in de associatie "Asean". Het akkoord behelst afspraken over lagere handelstarieven en minder bureaucratie en biedt perspectief op een sterke gezamenlijke economische toekomst. In cijfers: het handelsakkoord zal naar verluidt een economische bijdrage hebben van 186 miljard US dollar per jaar. Voor Japan geldt bijvoorbeeld een verlaging van maar liefst 90% op de uitvoertarieven naar China. Het totaal van dit handelsblok overstijgt de output in de Europese Unie en de VS. Een minpuntje is het ontbreken van India in dit handelsverband, maar naar verwachting zal Joe Biden de banden met India gaan aantrekken, als tegenwicht voor de moeizame relatie tussen de VS en China.

De economische randvoorwaarden voor opkomende landen, zeker in deze regio, lijken daarmee zeer gunstig voor de komende jaren. Opkomende landen worden daarnaast momenteel geholpen door de verzwakkende dollar, hetgeen gunstig is voor schuldposities in dollars.

## Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Trustus heeft in november geen wijzigingen aangebracht in haar tactische wegen voor gemengde portefeuilles en blijft dit jaar neutraal gepositioneerd. Indien er snel vaccins ter beschikking komen en de lockdowns in Q1/Q2 2021 worden versoepeld, gaat Trustus haar tactische strategie met behulp van de grafiekanalyse begin 2021 heroverwegen.

## Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo november 2020 neutraal)

naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onderwogen	neutraal	overwogen			
<b>Individuele aandelen</b>						
Verenigde Staten	25,0%	<b>25,0%</b>	25,0%		3,3%	14,3
Europa	25,0%	<b>25,0%</b>	25,0%		2,9%	16,9
<b>Beleggingsfondsen</b>						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	<b>5,0%</b>	5,0%	EUR 10,65	6,1%	6,6
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	<b>14,0%</b>	14,0%	EUR 100,61	4,7%	10,8
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	<b>5,0%</b>	5,0%	EUR 10,40	6,3%	6,8
Fidelity China Focus Fund	6,0%	<b>6,0%</b>	6,0%	USD 15,65	2,3%	10,4
<b>Trackers</b>						
iShares Core MSCI World	0,0%	<b>14,0%</b>	20,0%	EUR 58,58	1,9%	32,3
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	<b>6,0%</b>	10,0%	JPY 27.370,00	1,7%	37,5

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.

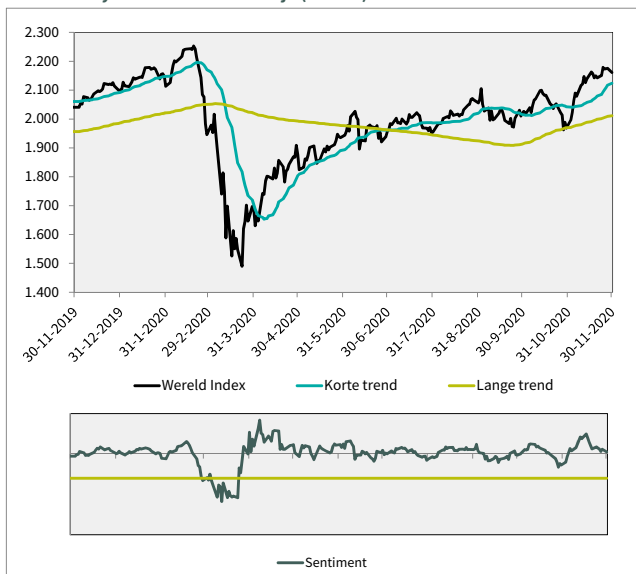
De modelportefeuille aandelen bestaat uit de individuele aandelen plus de beleggingsfondsen.

\*\* 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.



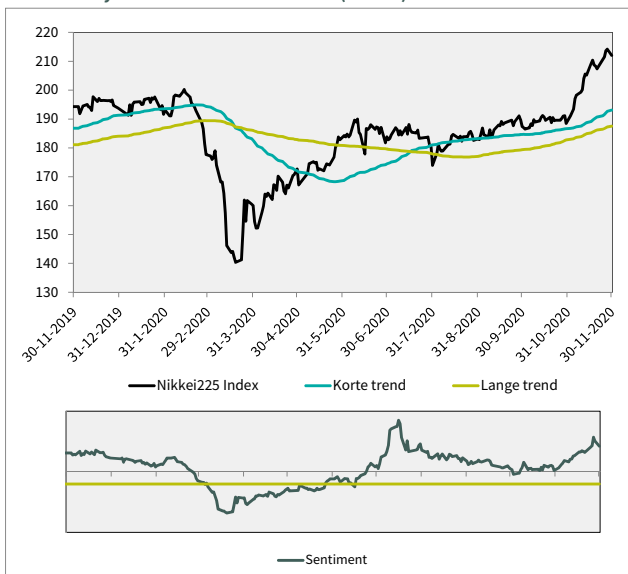
## Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



De snel oplopende koersgrafiek na de positieve berichtgeving in november, heeft beide trendlijnen verder uit elkaar gedreven. De bestaande positie heeft hiervan kunnen profiteren.

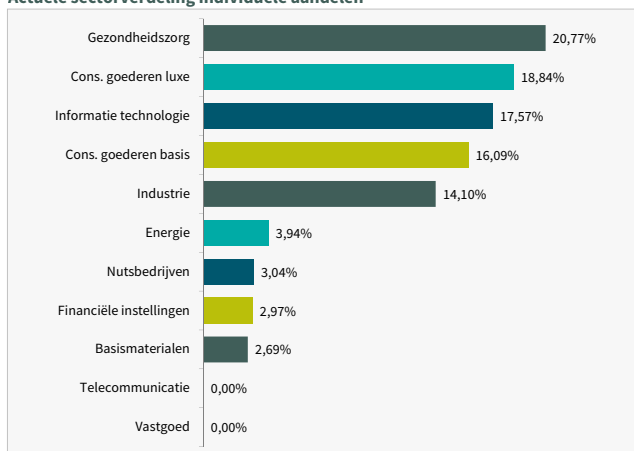
Vanaf januari wordt de grafiekanalyse weer bij het portefeuillebeleid betrokken en kunnen kruisingen van trendlijnen aanleiding geven tot verschuivingen in het tactische deel van de portefeuille.

## Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

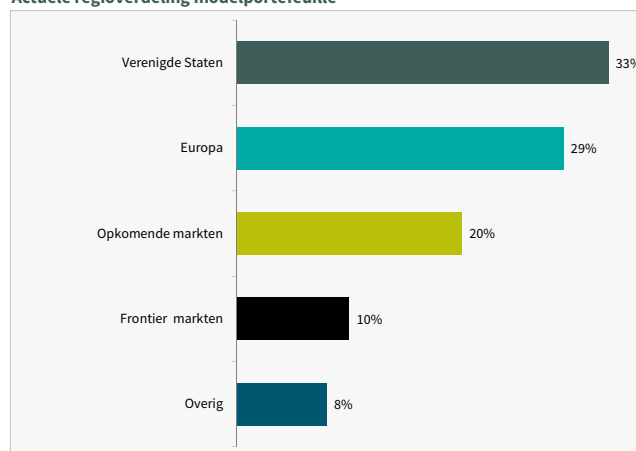


Meer nog dan de grafiek voor wereldwijde aandelen heeft de Japanse beurs de laatste maanden de weg omhoog gevonden. We behouden voorlopig de bestaande positie en nemen de grafiekanalyse vanaf januari weer mee in onze tactische overwegingen.

## 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](http://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.