

Bewogen jaar sluit af met positieve vooruitzichten

2020 is een jaar dat nog lang in onze herinneringen gegrift blijft staan, met helaas veel menselijk leed. Door snel ingrijpen van overheden en centrale banken met steunpakketten heeft de crisis gelukkig niet geleid tot een ineenstorting van economie en beurs, al zijn sommige sectoren ongenadig hard geraakt. Ook in december wisten aandelenbeurzen, met het glorende economische herstel aan de horizon, het positieve sentiment om te zetten in koerswinsten. Opkomende markten wisten in de herstelrally 4,7% toe te voegen aan het jaarrendement, met in het kielzog de wereldwijde aandelenindex die 2,4% steeg. De Trustus aandelenportefeuille klom 1% in december en kwam uit op een beperkt jaarverlies van 2,2%. Dividend uitkerende bedrijven, die in de hoek van de waarde aandelen zitten, kenden niet hun beste jaar ten opzichte van de technologie aandelen. In de te verwachten sector draai voor 2021 mag een inhaalslag worden verwacht.

2021 het jaar van herstel

De (beurs) rollercoaster van 2020 is reeds in verschillende nieuwsbrieven aan de orde geweest. Beleggers blikken graag vooruit en het is interessant dat vrijwel alle institutionele beleggers verwachten dat 2021 een positief jaar wordt voor aandelenbeleggingen. De verwachting is dat sprake zal zijn van een economisch herstel, waarbij de omvang van de groei uiteraard samenhangt met de tijdsduur van de huidige lockdown.

Feit is dat eind 2020 de internationale handelsstromen, anders dan tijdens de eerste lockdown, al minimaal op het oude peil zijn. Bedrijven produceren meer om de ontstane gaten in de voorraden weer op peil te krijgen en winsten trekken aan. De rente blijft laag, niet in de laatste plaats door de ruime opkoopprogramma's van centrale banken. De ECB koopt bijvoorbeeld tot maart 2022 voor 500 miljard euro extra aan obligaties op. Obligaties zijn en blijven duur en maken van aandelen een relatief goedkope beleggingscategorie. De lage rente op spaargeld doet een extra duit in het zakje. Risico's zitten in een mogelijk snel aantrekkende inflatie, het niet onder controle krijgen van Covid-19 (piek wordt eind februari verwacht) of andere onvoorzienne gebeurtenissen.

Nieuwe aandelenselectie Europa

In de maand december heeft Trustus de individuele aandelen uit het Europese universum (inclusief Groot-Brittannië) beoordeeld. Trustus selecteert aandelen o.a. op basis van structurele winstgevendheid, sterkte van de balans en de hoogte en houdbaarheid van het dividend. 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 zijn ook de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules van toepassing. 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 tabaks aandelen.

Er is afscheid genomen van vier aandelen uit de bestaande selectie. De bedrijven Bellway, Rubis en Randstad vielen te ver terug in winstgevendheid. Het criterium is het behalen van een langjarig rendement op het eigen vermogen van minimaal 12%. In de energie sector hebben we het aandeel Neste, vanwege de sterk opgelopen waardering vervangen door een alternatief uit dezelfde sector met een groot herstelpotentieel.

Rendement - Total Return in euro	december 2020	2020
Wereld Index	2,37%	6,85%
Opkomende Markten Index	4,76%	7,50%
Dow Jones Industrial Index	1,00%	0,68%
S&P 500 Index	1,41%	8,73%
EuroStoxx 50 Index	1,85%	-2,53%
AEX Index	3,29%	5,32%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	1,10%	-2,20%

De volgende bedrijven zijn nieuw opgenomen in de aandelenportefeuille:

- **Games Workshop:** Dit Britse bedrijf is een van de succesvolste bedrijven in de table-topspelen wereld. Het is een internationaal bedrijf en sinds 1994 beursgenoteerd. Het bedrijf ontwerpt, vervaardigt en verkoopt fantasie- en futuristische games, met alle bijbehorende accessoires, als tafelspel. Dit verkoopt men via eigen shops en online. De marktkapitalisatie bedraagt 3,2 miljard euro en het jaarlijkse dividendpercentage is momenteel 2%.
- **Elisa:** Elisa is een Fins telecommunicatiebedrijf opgericht in 1882. Het bedrijf is voornamelijk in Finland en Estland actief en biedt lokale en interlokale mobiele telefoon- en datatransmissiediensten aan. Tevens opereert het als service-integrator door telecomoplossingen van klanten en gerelateerde IT-toepassingen met elkaar te verbinden. De marktkapitalisatie bedraagt 7,6 miljard euro. Beleggers ontvangen een jaarlijks dividend van 4,1%.
- **Gaztransport:** Gaztransport is een Frans multinationalaard ingenieursbedrijf voor de scheepvaart. Het bedrijf is gespecialiseerd in membraan-insluitingsystemen die zich toeleggen op het transport en de opslag van vloeibaar gas (wereldwijd). Het heeft meerdere oplossingen ontwikkeld en gepatenteerd, in het bijzonder voor vloeibaar aardgas (LNG). De marktkapitalisatie bedraagt 3,1 mld. euro waarbij beleggers op basis van de huidige beurskoers 5% dividend ontvangen.
- **Huhtamaki:** Huhtamaki is een wereldwijde specialist in voedselverpakkingen, met haar hoofdkantoor in Espoo, Finland. Het maakt containers van papier, gevormde vezels en plastic. De onderneming produceert in meerdere landen en verkoopt haar producten wereldwijd. Huhtamaki heeft een ambitieuze duurzaamheidsstrategie en heeft de A rating op de MSCI ESG duurzaamheidsbeoordeling. De marktkapitalisatie is 4,6 mld. euro met een dividendrendement van op dit moment 2,1%.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

Trustus heeft in december geen wijzigingen aangebracht in haar tactische weggingen voor gemengde portefeuilles en is ook in de laatste maand neutraal gepositioneerd gebleven. Zoals in de vorige nieuwsbrief reeds aangegeven gaat vanaf januari de grafiekanalyse weer een rol spelen in het over- en onderwegen van de beleggingscategorieën aandelen en risicomidende beleggingen.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo december 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%		3,3%	14,0
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,1%	19,1
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,88	5,1%	7,0
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 102,64	4,1%	11,6
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,09	5,3%	6,8
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 15,85	2,1%	10,3
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR 59,59	1,8%	33,1
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY 28.450,00	1,5%	38,5

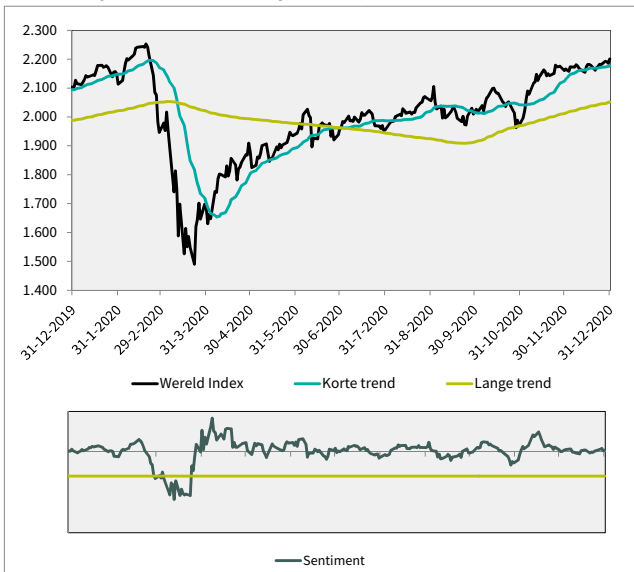
K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

* 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.

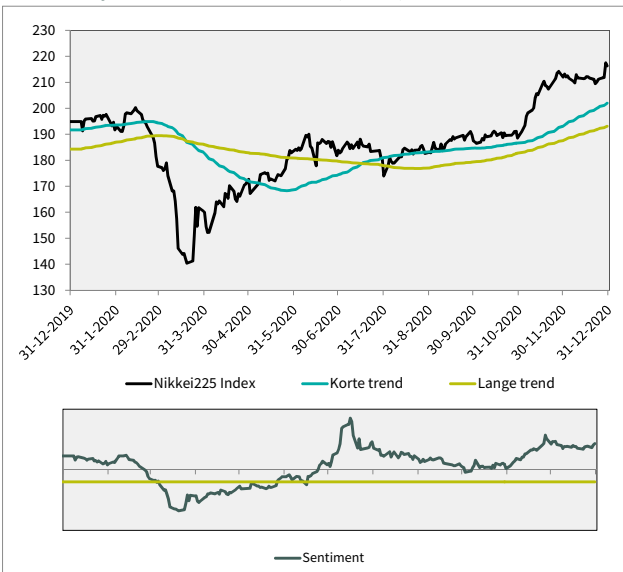


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



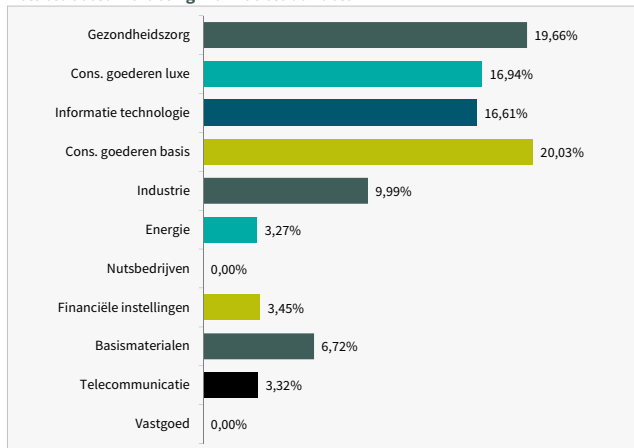
Beide gekleurde trendlijnen zijn ver van elkaar verwijderd waardoor een kruising van beide lijnen en een verkoop van de ingenomen positie voorlopig niet aan de orde lijkt. De duidelijk zichtbare pieken en dalen in de sentimentlijn zijn afkomstig uit het voorjaar, het sentiment kabbelt momenteel rustig voort.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

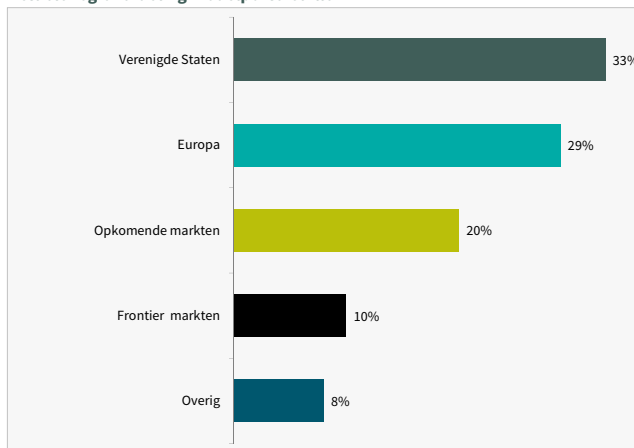


Er heeft zich een verdere verwijdering tussen de korte- (blauwe lijn) en lange (groene lijn) trend afgetekend, voorlopig blijft daardoor de ingenomen positie intact. De sentimentlijn bevindt zich op een hoog niveau, wat duidt op een positieve onderstroom van het beurs sentiment.

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

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.