

Bewogen maand met beperkte impact op markten

De Amerikaanse democratie schudde 6 januari op haar grondvesten. Bij de bestorming van het Capitool wisten de politici ternauwernood te ontsnappen aan de kwaadaardige bedoelingen van de aanvallers en de kistjes met de stemmen van de kiesmannen in veiligheid te brengen. Een ongelofelijk (voorlopig) einde van het tijdperk Trump. Wie dacht dat deze gebeurtenissen ook de beurs in vervoering brachten kwam bedrogen uit. Weliswaar verloor de Amerikaanse beurs ruim 1% in de maand januari, de wereldindex voor aandelen kon zelfs een half procent stijgen en de Nederlandse AEX won zowaar 2%. Beleggers hadden andere zaken aan hun hoofd en daarover in deze nieuwsbrief meer. De Trustus model aandelenportefeuille begon voortvarend aan het jaar en steeg 1,5%.

Joe Biden 46e president van de Verenigde Staten

Het had heel wat voeten in aarde, maar op 20 januari is Joe Biden geïnaugureerd als 46e president van de Verenigde Staten. De grote winst kwam voor Biden op 6 januari vanwege twee gebeurtenissen. Allereerst kregen de Democraten er twee extra zetels bij in de Senaat na de verkiezingswinst in Georgia, waardoor "de blauwen" over een (minieme) meerderheid beschikken in de Senaat. Daarbij overspeelde diezelfde dag Trump zijn hand door aanhangers op te roepen het Capitool te bestormen. Met die actie lijkt de kans klein dat Trump een herkansing krijgt over 4 jaar.

Beleggers reageerden vervolgens niet negatief op de bestorming, maar redeneerden langs de lijn van de economische gevolgen. Biden is van plan met een historisch groot pakket van 1900 miljard US\$ de economie te stimuleren, maar heeft tegelijkertijd een te krappe meerderheid om extreme belastinghervormingen en reguleringen voor het bedrijfsleven erdoor te krijgen. Op korte termijn gaan beleggers dus uit van sterke economische groei in de VS, met een gezonde inflatie die niet schadelijk is voor het bedrijfsleven. Bestorming of geen bestorming.

Harde Brexit, maar met handelsakkoord

Nog vlak voor het einde van 2020 wisten de EU en Groot-Brittannië een akkoord te bereiken over de Brexit. Aan beide zijden van het kanaal spreekt men over een gebalanceerd akkoord, waarbij er geen nieuwe invoerheffingen en handelsquota aan elkaar worden opgelegd. Aan het vrije verkeer van goederen, diensten en personen is per 1 januari wel een einde gekomen. Aangezien er weer douaneformaliteiten bestaan, wordt gesproken over een harde Brexit. In een aantal sectoren vindt de EU het speelveld met de Britten (nog) niet gelijkwaardig en staat men geen toetreding tot de markt toe, dit geldt bijvoorbeeld voor de financiële sector. De aandelenhandel in Amsterdam is daarom sinds januari groter qua volume dan die in Londen. Ook is afgesproken dat sectoren niet gestimuleerd mogen worden met subsidies waardoor het gelijke speelveld verstoord kan raken. Indien dit wel het geval is zullen er alsnog heffingen of quota volgen. En voor de geschillenafhandeling tussen de EU en Groot-Brittannië wordt een Gemeenschappelijke Partnerschapsraad ingesteld. Het Verenigd Koninkrijk is vanaf nu de grootste handelspartner van de EU.

Rendement - Total Return in euro	januari 2021	2021
Wereld Index	0,46%	0,46%
Opkomende Markten Index	3,96%	3,96%
Dow Jones Industrial Index	-1,16%	-1,16%
S&P 500 Index	-0,26%	-0,26%
EuroStoxx 50 Index	-1,76%	-1,76%
AEX Index	1,99%	1,99%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	1,50%	1,50%

Centrale banken laten beleid ongewijzigd in januari

Zowel de Europese centrale bank (ECB) als de Amerikaanse centrale bank (FED) kwamen in januari bijeen. Beide lieten zij het beleid ongewijzigd. Volgens mevrouw Lagarde, voorzitter van de ECB, waren er zowel positieve punten als negatieve punten die elkaar in evenwicht hielden. De positieve punten zijn volgens haar de start van de vaccinaties, de Brexit deal en de huidige groei van de industrie. Een mogelijk economische krimp in het eerste kwartaal en de lage inflatie worden door haar als negatieve punten beschouwd. De FED sprak bij monde van Jerome Powell de visie uit dat het huidige pakket aan maatregelen en het steunpakket van de regering Biden voorlopig afdoende zijn. Een oplappende inflatie, die zich beperkt boven de 2% beweegt, vindt men geen probleem in de VS.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

De gemengde portefeuilles die zowel uit aandelen- als risicomijdende beleggingen bestaan bleven in januari neutraal gepositioneerd. De lage rente zorgt ervoor dat aandelen relatief aantrekkelijk blijven ondanks de oplappende waarderingen. De beweeglijkheid van de aandelenbeurs kan op de huidige hoge niveaus wel toenemen, zeker nu particuliere beleggers en masse de spaarrekening inruilen voor een effectenportefeuille.

Trustus heeft momenteel tactische posities ingenomen op de wereldwijde aandelenindex en de Japanse aandelenindex, deze houden wij voorlopig aan.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo januari 2021 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%		3,3%	13,9
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,1%	19,3
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 11,12	5,3%	7,5
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR 102,08	4,5%	12,1
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR 10,70	6,2%	7,4
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD 16,64	2,0%	10,4
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR 59,97	1,8%	34,2
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY 28.600,00	1,4%	39,1

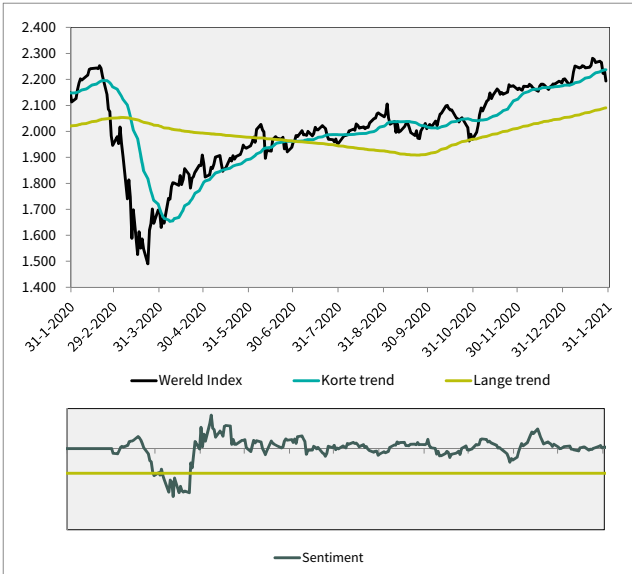
K/W: Koers van een aandeel gedeeld door de verwachte winst of de winsttaxatie per aandeel. Geeft een indicatie van de waardering van een onderneming. ROE: Rendement op het eigen vermogen o.b.v. een gewogen gemiddelde.

* 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 faveure van risicomijdende beleggingen. In de overwogen positie is het omgekeerde het geval.



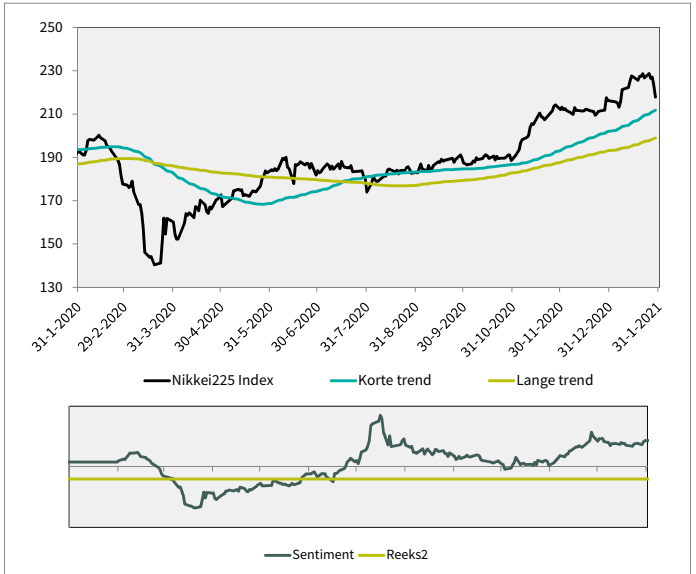


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



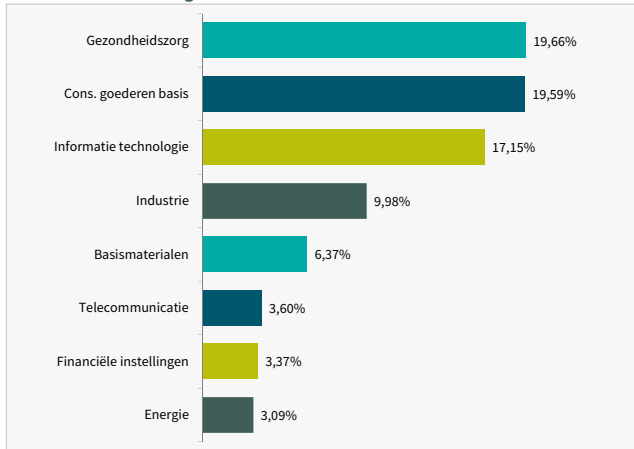
De daling van de zwarte koersgrafiek in het laatste deel van de maand brengt de koersgrafiek onder de korte trend. De beweging is te gering om de trendlijnen dichter bij elkaar te brengen. De ingenomen positie blijft intact.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

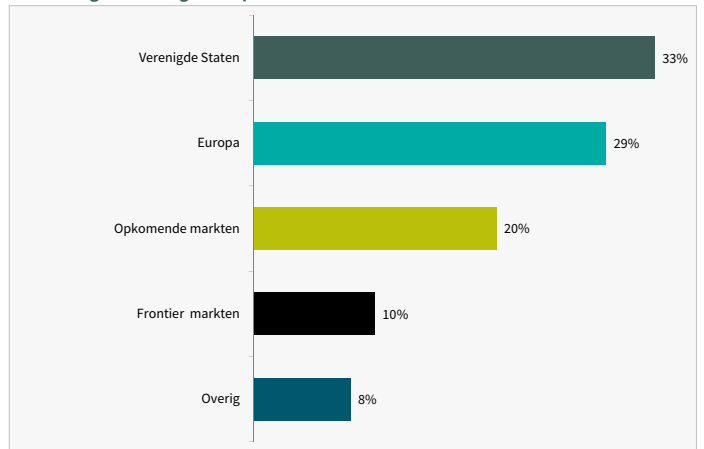


Ook hier een scherpe daling van de koersgrafiek in het laatste deel van de maand. De korte trend is echter nog niet omgekeerd en ook de sentimentslijn laat een positief signaal zien. De ingenomen positie blijft intact.

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 Noord-Holland
Sophialaan 1
1213 XK Hilversum
Vermogensmanagers:
Koen IJsselstein
Gerard van Amstel
Rezah Gorter

Overijssel
Vermogensmanagers:
Willem van der Boom
René Schippers

Contactgegevens
Het complete overzicht met alle contactgegevens van onze vestigingen vindt u op de website: www.trustus.nl.

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.