

Gunstige vooruitzichten geven beurzen glans

De economische vooruitzichten voor 2021 en 2022 krijgen een steeds positiever aanzien en de winsttaxaties voor bedrijven stijgen. Beleggers worden aangetrokken door deze ontwikkeling en verlaten de spaarmarkten om hun geluk in aandelen te beproeven. In februari was er weinig reden tot klagen. De wereldwijde aandelenindex klom ruim 2,7%, voortgestuwd door de Europese en Amerikaanse indices die het voortouw namen. Ook de Trustus modelportefeuille aandelen had de wind in de zeilen en steeg 1,8% naar een totaalrendement van 3,3% per eind februari.

De economie gaat floreren

2020 was het jaar van de grootste naoorlogse economische krimp, waarin de Nederlandse economie 3,8% daalde. Dit overtrof zelfs de daling van 3,7% uit 2009 toen de financiële crisis woedde. Naar nu blijkt deed Nederland het vorig jaar ondanks de economische malaise toch het beste in het Europese rijtje van landen; de economie van onze oosterburen kwam uit op -5%, de Europese Unie als geheel op -6,8% en Spanje was hekkensluiter met -11%. Het toerisme kwam in Spanje na februari niet meer op gang. Verderop in 2020 hebben we kunnen zien dat de wereldwijde productieketens veerkrachtiger en schokbestendiger blijken te zijn dan door de WTO (Wereldhandelsorganisatie) was ingeschat. In november werd reeds het niveau van handelsvolume gehaald dat door de WTO voor 2022 was ingeschat. De roep om terug te gaan naar meer lokale productieketens is dan ook verstomd en de vraag is of deze vaak inefficiënte manier van produceren de toekomst heeft. Wellicht slechts op een beperkt aantal terreinen, zoals medicijnbehoefte en andere essentiële eerste levensbehoeften. Dit heeft uiteraard een prijs.

Alle seinen staan momenteel op groen met betrekking tot de economische vooruitzichten. De groei van de wereldeconomie voor 2021 wordt momenteel ingeschat rond 6%. Azië leidt hierin de dans, daar is de impact van de Corona pandemie überhaupt veel kleiner geweest, gevolgd door de Verenigde Staten. De Verenigde Staten maakt vaart met de vaccinatie, dagelijks worden 1,5 miljoen mensen gevaccineerd (eind juli is de gehele bevolking gevaccineerd) en de bevolking wacht een steunpakket van 1900 miljard dollar. Verwacht wordt dat dit de consumptie een enorme boost gaat geven. Achteraan hobbelt de Europese Unie, die de crisis veel te traag aanpakt en uit een verkeerd soort zuinigheid slechte afspraken met farmaceuten heeft gemaakt. Aan het eind van de zomer hoopt men 70% van de bevolking gevaccineerd te hebben. Het economisch herstel verloopt in hetzelfde patroon als het onder controle krijgen van Covid-19: eerst Azië, vervolgens de VS en uiteindelijk de EU.

Keerzijde van de onstuimige groei is mogelijkwerijs de oplopende inflatie. Vooral vervelend voor obligatiebeleggers, het drukt hun reële rendement. En omdat de centrale banken er alles aan doen de rente laag te houden zodat de schulden van landen houdbaar blijven, worden obligatiebeleggers onvoldoende gecompenseerd. Bedrijven kunnen stijgende inflatie verwerken in hun prijzen en aandelen zijn tot op zekere hoogte niet gevoelig voor oplopende inflatie.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo februari 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%	14,1
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,1%	19,2
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	11,10	7,4
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	106,88	12,0
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	10,42	7,3
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	17,51	10,3
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR	61,82	33,4
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY	29.900,00	39,0

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	februari 2021	2021
Wereld Index	2,73%	3,20%
Opkomende Markten Index	1,22%	5,24%
Dow Jones Industrial Index	3,86%	2,65%
S&P 500 Index	3,22%	2,95%
EuroStoxx 50 Index	4,35%	2,51%
AEX Index	2,37%	4,40%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	1,80%	3,30%

Dividend aandelen terug van weggeweest

Dividend aandelen beleefden geen topjaar in 2020. De uitbraak van Corona en de opgelegde beperkingen voor grote delen van de wereldbevolking lieten de belangstelling van beleggers uitgaan naar bedrijven die konden profiteren van de versnelde digitale revolutie. De koersen van deze bedrijven schoten door het dak naar soms onvoorstelbare niveaus. Nu de wereld weer normaliseert is er het besef dat de verschillen tussen meer traditionele bedrijven en technologie bedrijven te groot is geworden. Aandelen met een sterke balans met bezittingen, verbeterende inkomsten en mooie kasstromen ten opzichte van hun waarderingen, vinden de weg weer omhoog. Beleggers herontdekken dividend aandelen nu groeiaandelen onbetaalbaar lijken te worden. In februari zagen we stijgende koersen van bank- en energie aandelen en een flinke koersdip van de technologie beurs Nasdaq. Het vooruitzicht op het einde van de Corona crisis en het weer opengaan van samenlevingen zal de koersen van waarde- en dividend aandelen een positieve impuls geven.

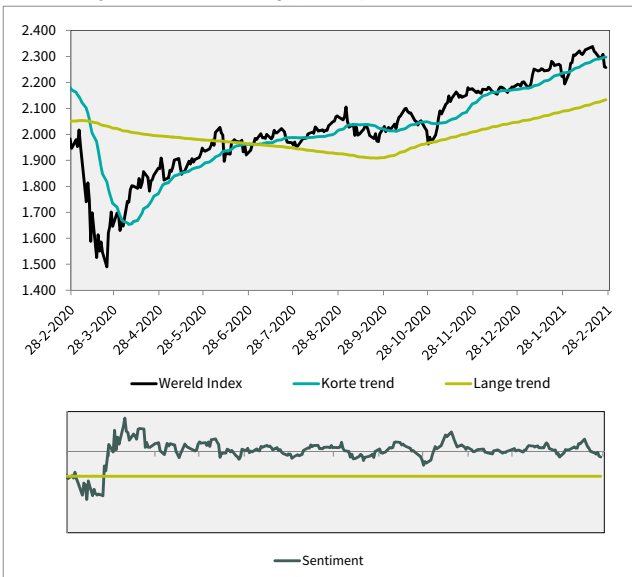
Over aandelen gesproken. De Brexit heeft voor Amsterdam een mooie opsteker opgeleverd. Tot eind vorig jaar was de Londense beursvloer de grootste in de Europese aandelenhandel. Deze handel heeft zich dit jaar voor een belangrijk deel verplaatst naar Amsterdam. In februari was de aandelen handelstroom in onze hoofdstad voor het eerst groter dan in Londen. Amsterdam is nu nr. 1 in aandelenhandel in Europa en lijkt weer een vooraanstaande positie te kunnen heroveren in de financiële wereld.

Gemengde portefeuilles blijven neutraal gewogen

In de tactische posities in portefeuilles is in februari niets gewijzigd. De gemengde portefeuilles die zowel uit aandelen- als risicomijdende beleggingen bestaan, bleven in februari neutraal gepositioneerd rond het niveau van de strategische afspraak. Trustus heeft momenteel tactische posities ingenomen op de wereldwijde aandelenindex en de Japanse aandelenindex. Op de volgende pagina leest u over de ontwikkelingen in de koersgrafieken van beide indices.

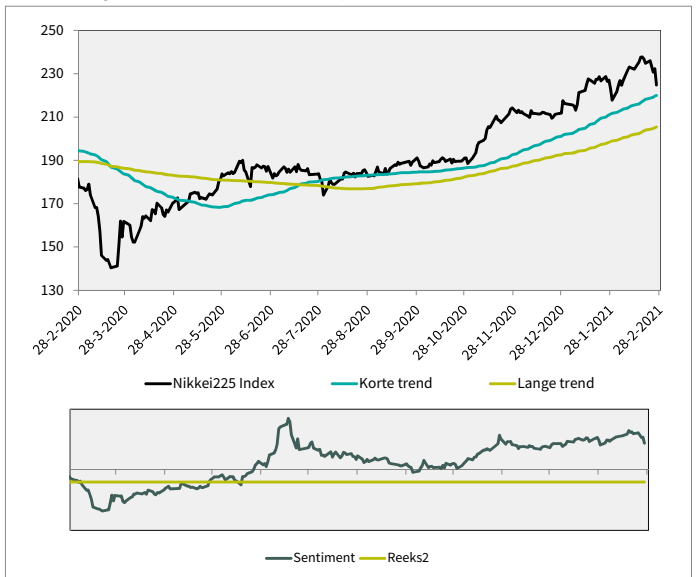


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



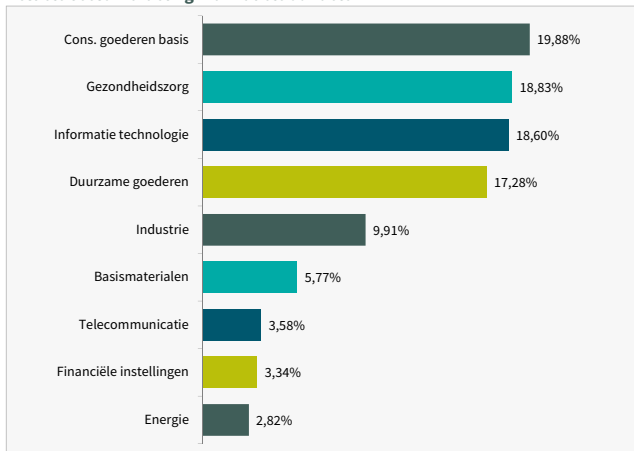
De koers (zwarte lijn) bereikte een voorlopig hoogtepunt medio februari. Onder invloed van dalende koersen in de technologiefondsen verloor de index aan waarde tegen het eind van de maand. De gekleurde trendlijnen laten beide een opwaartse lijn zien, de ingenomen positie blijft in stand.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

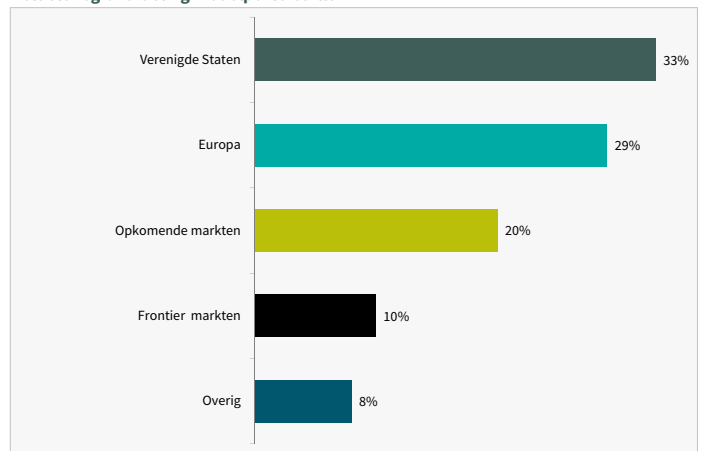


De Nikkei piekte medio februari en kwam vervolgens snel naar beneden in het tweede deel van februari (zwarte lijn). De afstand tussen de trendlijnen is nog dermate groot dat een kruising van lijnen en de bijbehorende verkoop van de positie niet op korte termijn wordt verwacht.

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.