

## Maart roert zijn staart

De uitbundige steunpakketten die president Biden in de Verenigde Staten door het Congres en de Senaat (gaat) loodsen zorgden voor een ongekend optimisme onder beleggers. Als dit de start is van een 4 jaar durend presidentschap dan belooft dat veel voor de economische groei. Beurzen zochten wereldwijd, onder aanvoering van de VS, nieuwe recordstanden op. De Dow Jones liet in maart een stijging zien van maar liefst 9,9%, Europa volgde met bijna 8%. De opkomende markten bleven hierbij achter met een beperkte stijging van 2%. De Trustus aandelen modelportefeuille liet in maart een stijging zien van 5,9% terwijl de wereldindex in die periode een plus van 5,7% noteerde. In vergelijking met eind december noteert de Trustus aandelenportefeuille per ultimo maart inmiddels ruim 9% hoger.

## Nieuws uit de Verenigde Staten

Het belangrijkste nieuws kwam de afgelopen maand uit de Verenigde Staten. Daar tekenen zich de zogenaamde "Bidenomics" af: De regering Biden streeft er naar dat de overheid een actieve rol speelt die de regio naar zich toetrekt. Zonder zich te bekommeren om een tweede termijn of de visie van de Republikeinen presenteert Biden het grootste steunpakket sinds de Tweede Wereldoorlog. De inkt van het eerste pakket van 1900 miljard US\$ dollar Coronasteun was nog niet droog of het tweede steunplan van 3000 miljard US\$ is aanstaande. Dit tweede pakket is bedoeld voor investeringen in de infrastructuur, het onderwijs en de verduurzaming van de industrie en samenleving. Dit gaat zorgen voor een enorme impuls aan het Amerikaanse bedrijfsleven, temeer omdat de gelden voor het grootste deel binnenlands besteed dienen te worden.

Het tweede positieve aspect is het vaccinatie tempo in de Verenigde Staten. In de eerste 100 dagen van Biden's termijn worden er 200 miljoen vaccins toegediend, kom daar maar eens om in Europa. In een aantal Staten zijn de corona restricties al opgeheven. Het is dan ook niet zo verwonderlijk dat de economische groei, de winstverwachtingen voor bedrijven en ook de inflatieverwachtingen (en daarmee de rente) zijn gestegen in de VS. In het kielzog zien we ook de US\$ stijgen, een logisch gevolg van de aantrekkende economie. Angst voor een uit de hand lopende inflatie heeft men (nog) niet. Beleggers in aandelen weten bovendien dat bedrijven oplopende inflatie kunnen doorberekenen in de verkoopprijzen.

## Aandelenselectie Noord Amerika

In de maand maart heeft Trustus de individuele aandelen uit het Noord Amerikaanse universum integraal beoordeeld. Onze selectie is o.a. gebaseerd op de structurele winstgevendheid, sterkte van de balans en de hoogte en houdbaarheid van het dividend van ondernemingen. Ook worden de 10 criteria uit de United Nations Global Compact Rules toegepast. 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.

Rendement - Total Return in euro	maart 2021	2021
Wereld Index	5,74%	9,12%
Opkomende Markten Index	2,06%	7,41%
Dow Jones Industrial Index	9,92%	12,83%
S&P 500 Index	7,48%	10,65%
EuroStoxx 50 Index	7,96%	10,67%
AEX Index	7,53%	12,27%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	5,90%	9,20%

Drie aandelen uit de Noord Amerikaanse selectie werden verkocht. Bij spelletjesfabrikant Hasbro zakte de winstgevendheid terug onder onze normen. Williams Sonoma (keukenartikelen en woninginrichting) is dermate in koers gestegen dat het dividendrendement was gemarginaliseerd. Industrieel conglomeraat 3M tenslotte staat op de watchlist wegens (vermeende) overtredingen van de UN Global Compact rules en is derhalve verkocht. Aandelen van de onderstaande drie ondernemingen hebben een plek gekregen in de portefeuille:

- Air Products & Chemicals (Materialen): Dit Amerikaanse bedrijf is in 1940 opgericht en is inmiddels een internationale onderneming met hoofdzakelijk als doel het verkopen van speciale gassen en tevens apparatuur voor de productie en verwerking van gassen (zoals luchtscheidingseenheden) voor industriële doeleinden. Het bedrijf richt zich voornamelijk op de industriële markten in de VS en Azië en heeft een marktkapitalisatie van ruim 60 miljard dollar. Het dividendrendement bedraagt op dit moment 2,2%.
- Cisco Systems (Informatie Technologie): Cisco is wereldwijd marktleider op het gebied van IT en netwerken. Het bedrijf is opgericht in 1984 en ontwikkelt, produceert en verkoopt netwerkhardware, software, telecommunicatieapparatuur en andere hoogwaardige technologische diensten en producten. Via de talrijke dochterondernemingen is Cisco gespecialiseerd in specifieke technologiemarkten zoals het internet maar ook domeinbeveiliging en energiebeheer. De marktkapitalisatie van het bedrijf is 210 miljard dollar en het dividendrendement bedraagt 3%.
- MDC Holdings Inc. (Bouw): MDC is opgericht in 1972 en behoort bij de 15 beste woningbouwers in de Verenigde Staten. Het bedrijf houdt zich bezig met woningbouw maar ook met het verstrekken van hypotheekleningen aan huizenkopers van MDC. De woningbouwactiviteiten zijn voornamelijk gericht op eengezinswoningen en vrijstaande huizen voor starters. De marktkapitalisatie bedraagt 4,1 miljard dollar en het dividendpercentage bedraagt op dit moment 2,4%.

## Gemengde portefeuilles neutraal gewogen

De tactische posities in de portefeuilles zijn in maart onveranderd gebleven. De gemengde portefeuilles, die zowel uit aandelen- als risicomijdende beleggingen bestaan, bleven ook in maart neutraal gepositioneerd met posities op de wereldwijde aandelenindex en de Japanse aandelenindex.

## Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo maart 2021 neutraal)

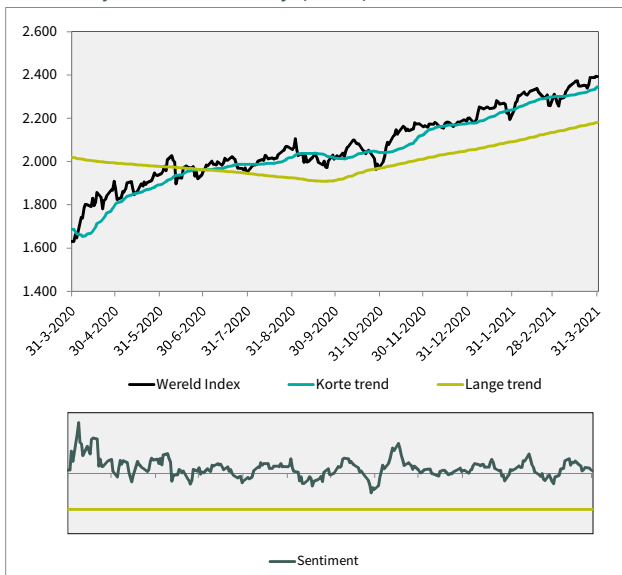
naam	weging **			waarde/koers in lokale valuta	verwacht dividendrendement	k/w
	onder-wogen	neutraal	over-wogen			
<b>Individuele aandelen</b>						
Verenigde Staten	25,0%	<b>25,0%</b>	25,0%		3,1%	13,9
Europa	25,0%	<b>25,0%</b>	25,0%		2,9%	19,7
<b>Beleggingsfondsen</b>						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	<b>5,0%</b>	5,0%	EUR 11,50	5,1%	8,2
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	<b>14,0%</b>	14,0%	EUR 112,74	4,4%	13,3
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	<b>5,0%</b>	5,0%	EUR 10,52	5,9%	7,4
Fidelity China Focus Fund	6,0%	<b>6,0%</b>	6,0%	USD 17,19	2,0%	10,5
<b>Trackers</b>						
iShares Core MSCI World	0,0%	<b>14,0%</b>	20,0%	EUR 65,67	1,9%	34,0
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	<b>6,0%</b>	10,0%	JPY 30.300,00	1,4%	39,9

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.

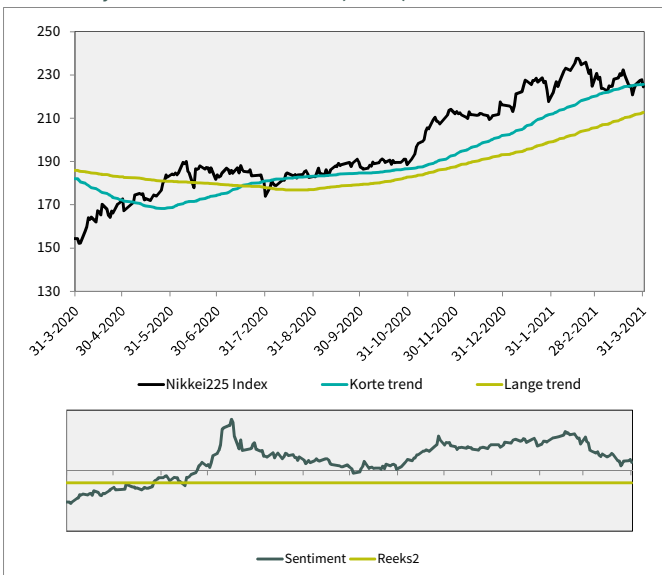


## Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



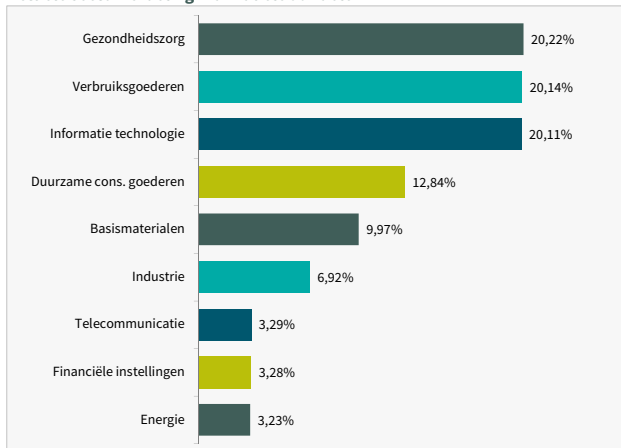
De stijging van de koersen in april, waarbij nieuwe recordstanden werden opgezocht, trok ook beide gekleurde trendlijnen verder mee omhoog. Per eind maart zijn beide trendlijnen dermate van elkaar verwijderd dat op korte termijn geen kruising van lijnen en dientengevolge een verkoop van de positie wordt verwacht.

## Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

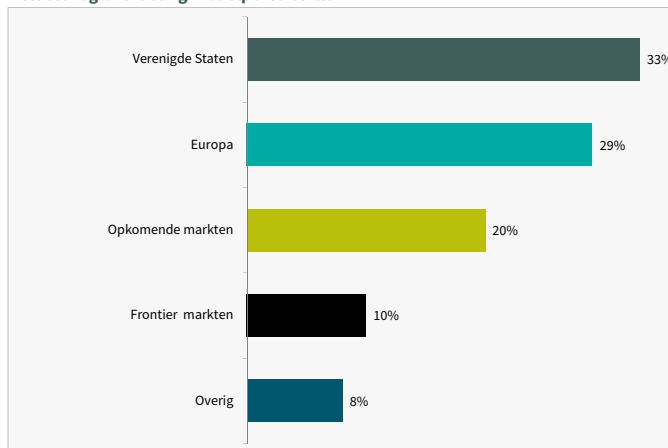


De Nikkei laat een zijwaartse beweging zien waardoor de korte trend inmiddels afvlakt. De lange trend stijgt door, wat een kruising van lijnen dichterbij brengt. Voorlopig is dit niet aan de orde en blijft de ingenomen positie gehandhaafd.

## 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](http://www.trustus.nl).