

Aandelenrally zet door

Na het pauzemoment in mei zijn aandelenkoersen in juni wederom flink aangetrokken. Beleggers zijn optimistisch gestemd ondanks de oplopende inflatieverwachtingen. Monetaire verkrapping door centrale banken laat voorlopig op zich wachten. De wereldindex voor aandelen wist maar liefst 4,3% te stijgen om op een halfjaarresultaat van 15,9% uit te komen. De brede Amerikaanse aandelenindex wist deze maand ruim 5% aan koers te winnen, de opkomende markten trokken behoorlijk bij met ongeveer +4%, Europa bleef in juni achter met een kleine stijging van 0,8%. De Trustus aandelen dividendportefeuille heeft een bevestigend halfjaar achter de rug en wist in die periode 13% in waarde te stijgen.

Europa loopt in op de Verenigde Staten

In het afgelopen halfjaar zijn de aandelenkoersen flink gestegen. Waar de opkomende markten onder aanvoering van China de eerste twee maanden aan kop gingen, nam de Verenigde Staten in het voorjaar het stokje over. De Amerikaanse economie loopt in het economisch herstel ongeveer een halfjaar voor op Europa en bovendien zijn in de Amerikaanse indices populaire technologieaandelen ruimer vertegenwoordigd. Inmiddels zijn de rendementsverschillen tussen Europa en de Verenigde Staten aardig bijgetrokken. Het verdere herstel is ook in Europa grootschalig ingezet en door de rentestijging zijn ook waarde-aandelen, die juist in Europa volop vertegenwoordigd zijn, aan een inhaalrace begonnen. De opkomende markten vallen juist enigszins tegen. China pakt momenteel zijn grote techreuzen flink aan en verhoogt de rente. De Chinese economie kwam weliswaar als eerste uit de crisis, maar lijkt ook als eerste over de top. Voor het komend halfjaar zijn de aandelenverwachtingen gematigd positief. De economie zal het goed blijven doen, bedrijfswinsten gaan naar recordniveaus, maar waarderingen zijn relatief hoog en maken aandelenkoersen kwetsbaar.

Aandelenselectie Europa

In de maand maart heeft Trustus de individuele aandelen uit het Europese 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. De aandelen dividendselectie van Trustus heeft een goed trackrecord vanaf de start in 2013. De bedrijven zijn conservatief gefinancierd, dat geeft vertrouwen en biedt een goede uitgangssituatie indien rentes weer gaan oplopen. In het huidige klimaat met extreem lage rentes zorgen de (potentiële) concurrentievoordelen en structurele winstgevendheid van onze aandelenselectie voor resultaat. 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 tabaksaandelen.

Samenstelling modelportefeuille risicodragende beleggingen (per ultimo juni 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%		3,1%	13,4
Europa	25,0%	25,0%	25,0%		3,0%	19,3
Beleggingsfondsen						
TCM Global Frontier High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	11,95	2,7
TCM Global Emerging High Dividend Equity	14,0%	14,0%	14,0%	EUR	115,19	12,9
TCM Africa High Dividend Equity	5,0%	5,0%	5,0%	EUR	10,72	3,5
Fidelity China Focus Fund	6,0%	6,0%	6,0%	USD	16,82	11,3
Trackers						
iShares Core MSCI World	0,0%	14,0%	20,0%	EUR	69,91	30,7
iShares Core Nikkei 225 ETF	0,0%	6,0%	10,0%	JPY	29.880,00	34,2

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.

Rendement - Total Return in euro	juni 2021	2021
Wereld Index	4,27%	15,91%
Opkomende Markten Index	3,95%	10,60%
Dow Jones Industrial Index	2,92%	17,35%
S&P 500 Index	5,28%	18,90%
EuroStoxx 50 Index	0,78%	16,50%
AEX Index	2,99%	17,91%
Modelportefeuille aandelen Trustus *	1,80%	12,90%

Van de huidige selectie Europese aandelen viel uiteindelijk het bedrijf Twentsche Kabel Holding af. De winstgevendheid is onder onze norm van structureel 12% geraakt, dit is een reden voor verwijdering. De overige aandelen blijven in de portefeuille. Dit betekent dat we een nieuw bedrijf aan de portefeuille hebben toegevoegd, namelijk het Zweedse SKF.

SKF: Svenska Kullagerfabriken AB (Zweedse Kogellager Fabriek) is een in 1907 opgerichte Zweedse multinational die onder andere kogellagers, asfalt-dichtingen en smeermiddelen produceert. Het bedrijf is breed actief in de industrie maar vooral in de automobiel-, de luchtvaart- en ruimtevaartindustrie. Het hoofdkantoor is gevestigd in Göteborg en heeft zo'n 140 fabrieken verspreid over 32 landen met in totaal ongeveer 48.000 medewerkers. De marktkapitalisatie van het bedrijf is omgerekend ruim 8 miljard euro en het dividendrendement bedraagt ca. 2,9%.

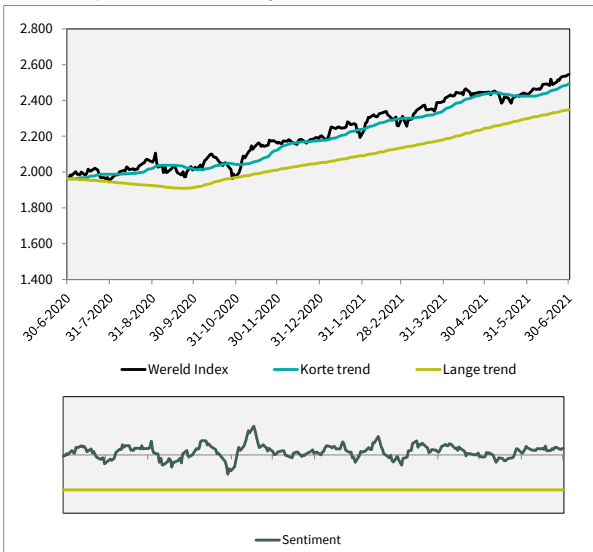
Gemengde portefeuilles licht onderwogen in aandelen

In de maand juni hebben we de tactische positie in de portefeuilles gewijzigd van neutraal naar licht onderwogen. De Japanse Nikkei index liet een verzwakking van haar technische indicatoren zien, hetgeen duidt op een potentiële daling van koersen. Als reactie daarop hebben we de positie in de Nikkei tracker verkocht waardoor gemengde portefeuilles, waarin zowel aandelen als risicomijdende beleggingen zijn vertegenwoordigd, licht onderwogen naar aandelen zijn geraakt. De tracker op de wereldwijde aandelenindex blijft voorlopig wel in portefeuille, de koersvorming is daarin sterk en robuust.



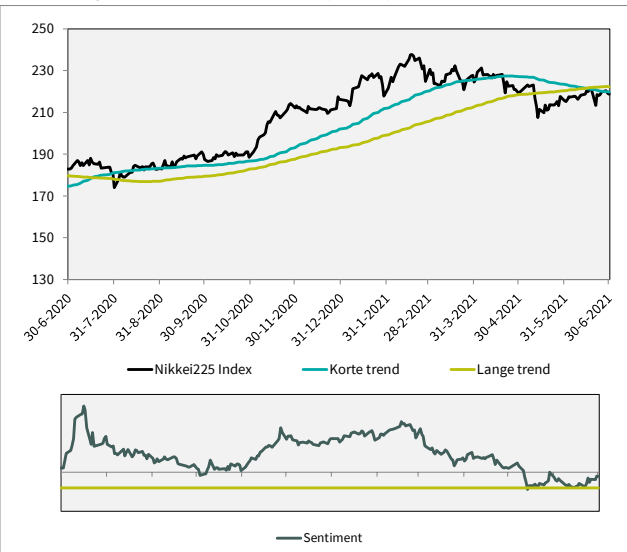


Grafiekanalyse aandelen wereldwijd (in euro)



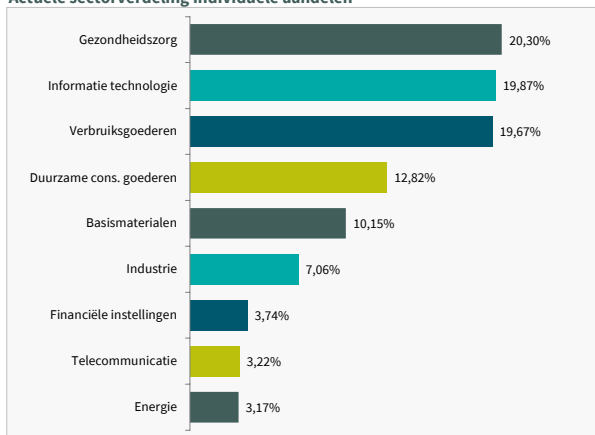
De koersgrafiek voor wereldwijde aandelen is in juni wederom doorgestegen. Daarmee is de afstand tussen de twee gekleurde trendlijnen wijder geworden, hetgeen betekent dat een kruising van voortschrijdende gemiddelden en een bijbehorende verkoop van de positie voorlopig niet aan de orde is.

Grafiekanalyse aandelen Nikkei225 Index (in euro)

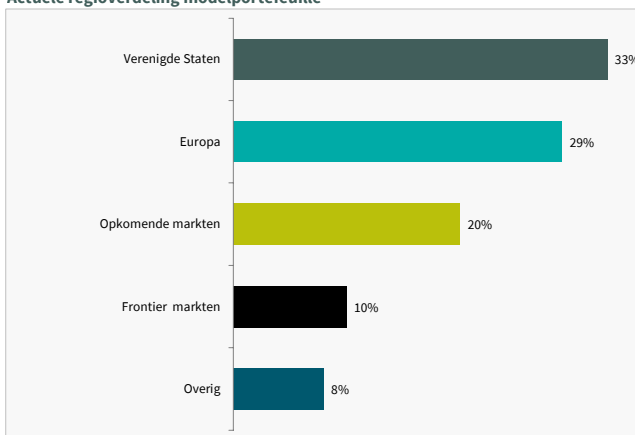


De korte en de lange trend op de Nikkei index zijn elkaar gekruist in juni. Dit triggert de verkoop van de ingenomen positie op de Japanse index. In de sentimentgrafiek werd vervolgens de ondergrens net niet gepasseerd. Dit zou anders een nieuwe aankoop van de positie hebben opgeleverd. Per saldo is er eind juni dus geen positie meer op de Nikkei index.

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 Jusselstein
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.