



En af de største overraskelser i nyere amerikansk politik kom med en sejr til Donald Trump, som bliver indsat som amerikansk præsident den 20. januar 2017.

De finansielle markeder reagerede først negativt og så med det samme positivt for aktier og med stigende renter i markedet. Man forventer simpelthen, at Trump vil sætte gang i den indenlandske økonomi med planlagte investeringer indenfor infrastruktur og forsyningsvirksomhed i hele USA. November måned fortsatte med store sektorrotationer og markedet øgede appetitten på risiko ved at købe finans samt energi og olieselskaber. Derved blev vores forsigtige value aktier sat en smule ud på et sidespor og måtte se sig en smule distanceret i et positivt marked. I fredags kom der positive tal fra en amerikansk jobrapport, som peger mod fortsat stigning i beskæftigelsen – det er godt for aktierne. Valgresultatet fra Italien er netop tikket ind her til morgen og selvom der nu skal etableres en midlertidig regering før et valg, så har aktierne reageret med stigninger generelt i dag. Vores konklusion er, at det ikke er tilfældigt, at aktieindeksene har sat rekord i november 2016, stigningerne vil fortsætte ind i 2017, da økonomierne atter er på rette spor – og aktier er generelt billige. Så vi tror, at mange investorer ligger med for lidt aktier, hvilket i det nye år vil skabe en positiv start for 2017. Selvom man har forsøgt mange gange i år, så kan aktierne ikke for alvor falde – det virker til, at der er en stærk bund for aktierne.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

| | |
|----------------------|---------|
| Køb | 98,96 |
| Indre værdi | 97,74 |
| Afkast oktober 2016 | + 0,73% |
| Afkast - år til dato | + 1,23% |

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

| | |
|----------------------|---------|
| Køb | 100,66 |
| Indre værdi | 99,42 |
| Afkast oktober 2016 | + 0,77% |
| Afkast - år til dato | + 2,88% |

Hvordan vil det så gå i 2017 ?

Vi har altid en holdning til elementerne på de finansielle markeder og det er altid sjovt at sammensætte nogle forventninger til fremtiden, selvom det er svært at spå. Vi har dog en stærk fornemmelse af, at mange investorer undervurderer mulighederne på aktiemarkedet. 2016 bød på gode stigninger på obligationer og især virksomhedsobligationer. Det har medført meget lave rentebetalinger for disse typer af investeringer og det synes at være tiden til at tage nogle gevinster hjem fra obligationsmarkedet. Med stigende amerikansk økonomi kommer der også inflation og dermed stigende renter – det kan ikke undgås og så vil den samme udvikling komme til Europa blot med lidt forsinkelse. Den økonomiske udvikling i Europa er nogle år bagefter USA og Brexit samt et Italien i politisk opbrud gavner ikke Europas udvikling.

Derfor tror vi på amerikanske aktier og amerikansk økonomi. Det vil givetvis medføre en fortsat stærk USD, som vi kan se mellem 7,25 – 7,50 mod DKK. Vi tror på fortsat stigende oliepriser, specielt set i lyset af en OPEC aftale og klar bedring i Kinas udvikling. Vi kan godt se de toneangivende aktieindeks i USA stige med 10-15%, mens stigningerne vil være lavere i Europa. De stigende renter påvirker ejendomsinvestorer og virksomheder med gæld negativt, mens vores value aktier i stabilt indtjenende selskaber og lav gæld vil nyde godt af bedring i tiderne, specielt vores 30% i forbrugsaktier. Selskaber som BMW, Dior, Apple, Macy's, GAP, DISNEY vil få bedre omsætning og levere gode resultater, måske i 2017 eller senere. Investorer er mange steder trætte af aktier, da der ikke er tjent noget her i år. Investorer er sjove, men ofte drejer det sig om: What have you done for me lately ? Deres afkast den seneste tid har stor indflydelse på nye beslutninger. Måske derfor er aktierne virkelig undervurderet...