

De finansielle markeder tog en puster og holdt formentlig ferie i august måned. Det medførte en svag aktivitet og omsætning på de globale aktiemarkeder med sivende kurser til følge.

Således faldt begge investeringsforeninger marginalt med ca. 0,8% i august måned.

August måned er regnskabssæson og vores aktier er kommet med glimrende regnskabsmeddelelser, med en enkelt undtagelse. Aktiemarkedet har længe fokuseret på den første renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank, hvilket måske har hæmmet investorer i at købe yderligere op i aktier. Derfor har regnskabssæsonen været særligt overvåget og i USA kan det konstateres, at langt de fleste selskaber i S&P500 kommer ud med 3-4% bedre bundlinje på den samme omsætning. Fortolket vil det sige, at selskaberne fortsætter effektivisering af virksomhederne, men ikke oplever stigende varekøb.

Trods en historisk beskæftigelsesgrad i USA er den almindelige amerikaner ikke begyndt at bruge penge igen, men noget vidner måske om, at det er på vej. Og det er et kommende forbrug fra den almindelige borger både i USA og siden i Europa, som skal danne grundlag for et kommende opsving. Med de lave rente niveauer vi har i dag, er det vel kun et spørgsmål om tid.

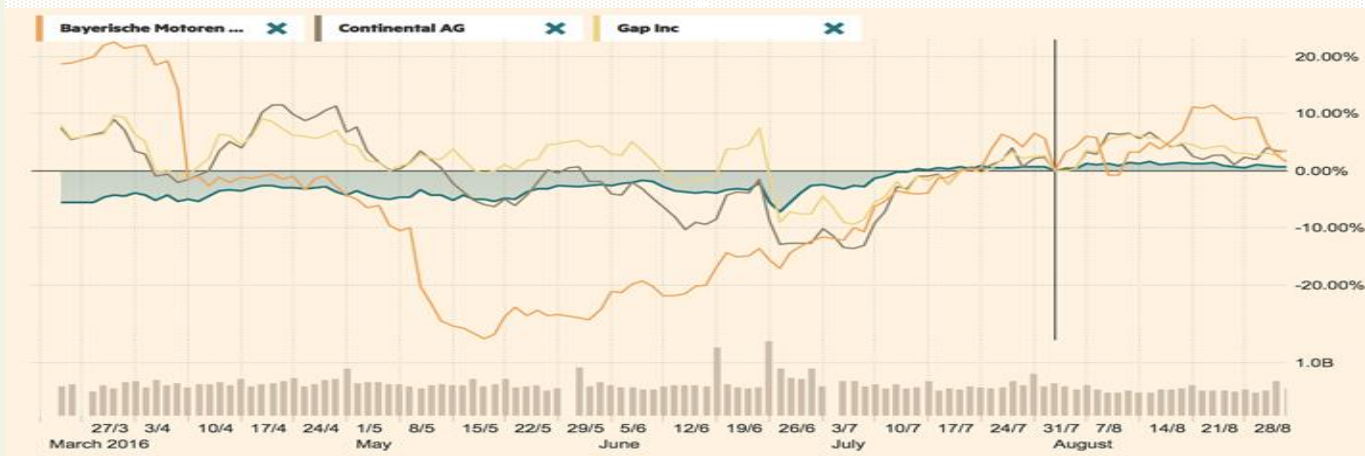
Læs kommentar specielt om forbrugsaktier nedenfor.

Wealth Invest Linde & Partners Dividende Fond

Køb	99,66
Indre værdi	98,43
Afkast august 2016	- 0,83%
Afkast - år til dato	+ 1,91%

Wealth Invest Linde & Partners Global Value Fond

Køb	100,90
Indre værdi	99,65
Afkast august 2016	- 0,77%
Afkast - år til dato	+ 3,21%



Ovenstående figur viser kursudviklingen for 3 typiske forbrugsaktier, BMW og Continental i Tyskland, biler og dæk, samt tøjproducenten GAP i USA. Som figuren ovenfor viser, har disse aktier været udsat for et salgspres tidligere på året, men er på det seneste kommet stærkt igen rent kursmæssigt. Selskabernes halvårsregnskaber melder også om stigende forbrugsinteresse og det er gældende for hele sektoren, Consumer Discretionary – varigt forbrug. Denne sektor var udsat for pessimisme henover vinter og forår, men det ser ud fra regnskabsmeddelelserne ud til, at analytikerne tager fejl – det går faktisk fint for disse selskaber. I vores porteføljer anbefaler vi en stor position i disse forbrugsaktier, og vi holder således ca. 30% af porteføljerne i disse aktier. Ud af 43 selskaber har vi 15 aktier indenfor denne sektor. Og hvorfor det? Jo. Sektoren varigt forbrug har de sidste 10 år givet ca. 10% i p.a. afkast, mens afkastet på sektoren Finans i samme periode har været negative med godt 1%. Vi holder os til investeringsstrategien, hvor mindst 65% af vores portefølje skal placere i forbrugsaktier og medicin selskaber – øl, mad, medicin og sæbe samt plaster – det er der altid brug for.