



Den sidste halvdel af juni måned blev præget af pæne fald i USD og fald i aktier generelt samtidig med, at obligationsmarkedet også gav nogle kursmæssige lussinger. Vi er ikke sikre, men har en god fornemmelse af, at afregning på halvåret på optioner og futures kan have en rolle i kursdannelsen den sidste uges tid op til slutningen på 2. kvartal. Bevægelserne er ekstremt spekulative og der er ikke nogen ensartethed i markedet, der giver os et fingerpeg om sikre tendenser.

Således tabte vi de afkast, der blev hentet tidligere på året, idet begge value porteføljer tabte terræn, 3,67% og 4,06% i minus.

Det er ikke tilfredsstillende og vi kan her 6 måneder inde i 2017 blot konstatere, at der har været stigninger i andre dele af markedet, blot ikke synderligt for value aktier, som har underperformet.

Det brede aktiemarked i USA er steget med ca. 9% i USD i 2017, en stigning på sølle 1% målt i DKK, da USD i samme periode er faldet med 8,2%.

Til sammenligning er US Vækst aktier steget med ca. 15%, mens US Value kun er steget med 2,8%; disse tal hedder +6% for vækst aktier og - 5% for value aktier i USA. Så value aktier har klaret sig dårligere end de generelle aktier og sådan en periode skal vi desværre også igennem. I andre perioder er det så bare omvendt og det får os ikke til At ryste på hånden af den grund.

I vores porteføljer ligger ca. 50% i amerikanske aktier og vi har derfor en risiko mod USD i forhold til DKK. Som det fremgår nedenfor har der været en nedadgående trend i hele første halvår af 2017 for USD/DKK, hvilket har betydet, at værdien af porteføljerne i LP Value Fond og LP Dividende Fond har oplevet momentane negative kursreguleringer på godt 4%. Om det skyldes uforståelig adfærd fra Præsident Donald Trump eller det også skyldes store spekulative bevægelser på amerikanske renter henover halvåret skal være usagt. Men, en 10-årig rente i USA hedder 2,35% mod den tyske pendant på 0,46%, så det burde uvægerligt betyde større vækst i USA – og dermed en stigende USD mod de europæiske valutaer på lidt sigt.

Amerika (USD) (DKNBUSD)

04-07-2017 13:54:48

