



Det blev ikke til nogen vækst i afkastene i løbet af maj måned, hvor især den amerikanske USD spøjte med store kursfald overfor europæiske valutaer. Dette skyldes primært en kraftig indsnævring i renterne mellem USA og Europa med baggrund i svagere end ventet job tal fra USA i fredags samt det faktum, at markedet spår ro på inflation og prisstigninger.

USD er således faldet ganske kraftigt i 2017 og imod DKK er USD nu i år faldet med godt 6%. Dette har betydet, at vores afkast i porteføljerne – målt i DKK – er faldet med 3% i alt, da ca. halvdelen af porteføljen ligger i aktier i USA. En pludselig appetit på amerikanske renter kan også tolkes derhen, at centralbanken i USA har styr på inflationen og at der ikke er nogen umiddelbar fare for overophedning af økonomien. Den 10-årige rente er i år faldet fra ca. 2.6% til omkring 2,18%, så det har sin påvirkning på aktier.

Aktiemarkedet har fokuseret på kvartalsmeddelelser og selvom mange regnskabsmeddelelser ser gode ud bagud, så dæmper mange forventningerne til fremtiden.

Det kan hænge sammen med store geopolitiske hændelser, hvor Trump har en mulig Rusland sag; vi fik det franske valg vel overstået og så er der terror handlingerne; forhold der får folk til at søge tryk havn. Det burde give value aktierne et løft på sigt.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

Køb	105,70
Indre værdi	104,48
Afkast maj 2017	- 0,41 %
Afkast - år til dato	+ 2,67 %

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	107,41
Indre værdi	106,61
Afkast maj 2017	- 0,49 %
Afkast - år til dato	+ 3,19 %

Nedenstående figur viser 10 års afkast fra de overordnede sektor afkast fra Morgan Stanleys Verdensindeks, samtidig med at vi på den lyseblå søjle viser år-til-dato afkastene. Som det fremgår af søjlerne vil den langsigtede investor have det bedst ved at ligge med forbrugsaktier, IT og Health Care – her ligger ca. 90% af vores portefølje.

År til dato viser, at Finans og Energi selskaber udviser negativt afkast, mens de stabile sektorer er ganske pænt med i afkastene i 2017. Nok engang er der en forklaring på, at vi decideret fravælger energi og finans selskaber; de er ganske enkelt alt for svingende i kurs og stabilitet – derfor passer de dårligt ind i vores koncept om at skabe stabile langsigtede afkast; ikke nødvendigvis de højeste, men dog de mere sikre afkast.

MSCI Sector net returns - annualized

