

December 2017

"Butikshandlen lever stadig"

November måned så korrektioner i aktiemarkedet på en række områder. Det danske marked satte sig 5%. Verdensmarkedet målt i DKK var stort set i nul.

Valueaktier oplevede en positiv aktiemåned. Specielt sektoren "Varige Forbrugsgoder" har set stigninger. Vores L&P aktier i denne sektor steg således 7,5% i november.

Julehandlen blev skudt i gang med 'Black Friday'. Omsætningen ser ud til igen i år at slå markedets forventninger. Det gælder vel at mærke ikke kun e-handel, men også butiksomsætning – som mange på det seneste ellers har erklæret ude.

Teknologiselskaberne så for første gang, i meget lang tid, generelle kursfald i november. De har ellers ført an i markederne længe.

I forbrugssektorerne er der langt om længe øget interesse. Selskaber indenfor forbrug er traditionelt et område, hvor man finder gode valueinvesteringer – og efter nogen tids underperformance ser det ud til, at disse aktier får et comeback.

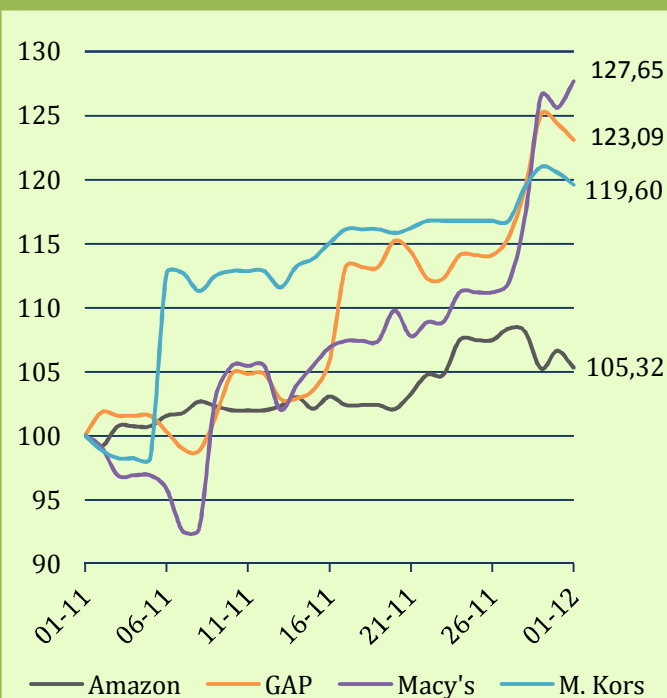
Wealth Invest Linde & Partners Dividende Fond

Køb	106,23
Indre værdi	105,44
Afkast seneste måned	+ 1,62 %
Afkast - år til dato	+ 4,39 %

Wealth Invest Linde & Partners Global Value Fond

Køb	107,54
Indre værdi	106,74
Afkast seneste måned	+ 1,56 %
Afkast - år til dato	+ 3,30 %

Varige forbrugsgoder nov. 2017 Amazon kontra L&P



Investorerens fokus på varige forbrugsgoder har i de seneste år i den grad haft den voksende e-handel i centrum. Den altoverskyggende Amazon har med sin voldsomme vækst i omsætning og værdisætning præget nyhederne og markederne.

Indtjeningen i Amazon har aldrig stået mål med prisen og som sådan har selskabet aldrig været interessant for os. Vores aktier er prissat gennemsnitligt til 17 gange indtjeningen. Amazon handles i dag til omkring 300 gange indtjeningen.

På det seneste er aktier i selskaber indenfor specielt beklædningsindustrien kommet stærkt tilbage. Det gælder specielt de selskaber, der har evnet at kombinere e-handel med traditionel butikshandel.

Grafen til venstre sammenligner seneste måneds prisudvikling mellem **Amazon** på den ene side, og selskaber vi investerer i - **GAP**, **Macy's** og **Michael Kors** på den anden.

**Vi vil gerne ønske alle en rigtig
GLÆDELIG JUL og et GODT NYTÅR**