

April 2025

Trump blinkede det ene øje først

Vi har tidligere sagt, at præsident Trump med sin forretningsmæssige baggrund kunne forventes at føre en erhvervsvenlig politik, der samtidigt var understøttende for aktiemarkedet. Selvom vi var klar over, at Trumps politik ville skabe usikkerhed og udsving på aktiemarkedet, er vi overraskede over, at uforudsigelighed er blevet et så centralt instrument i Trumps værktøjskasse. Dette er den nye virkelighed, vi må navigere i, og det skaber usikkerhed.

I skrivende stund (10. april) er markederne i år nu faldet ca. 12 pct. som følge af Trumps toldkrig mod resten af verden. Selv om der er lagt op til forhandling, er der stadig risiko for, at toldtarifferne kan føre til en eskalerende handelskrig. En handelskrig, som kan føre til en global recession. Umiddelbart er det svært rationelt at forstå Trumps motiver, hvilket gør det ekstra usikkert som investor at navigere i. Et motiv er USA's stigende gældsætning med en rentebyrde, der nu vejer tungt på statsbudgettet. Denne byrde skyldes i høj grad, at amerikanerne har haft en for lav opsparing og et for højt forbrug. Det er dog svært at se, hvordan en global handelskrig,

hvor alle bliver tabere, er den rigtige langsigtede løsning for USA.

Så er de aktuelle kursfald en korrektion og en købsmulighed for en langsigtet investor, eller ser vi ind længere periode med negative markeder?

“

At uforudsigelighed er blevet et så centralt værktøj i Trumps værktøjskasse, er en overraskelse.

Svaret afhænger af den fremtidige politiske retning. I tidligere kriser, f.eks. under Covid-19 og finanskrisen, kunne vi spejle efter myndighedernes hjælp via finans- og pengepolitiske lempelser. Denne gang skyldes krisen et politisk (fejl-) tiltag.

Trump spiller højt spil, og hans zigzag-kurs skaber nervøsitet og uro. Men selv han kan ikke leve med stigende obligationsrenter, en global recession



MARKEDSFØRING

Tim Kristiansen
Direktør, fonde
C WorldWide



“

Vores hovedkonklusioner er, at den amerikanske aktiedominans og dollar formentligt har toppet, samt at verdensordenen bliver endnu mere regionsopdelt.

og stigende arbejdsløshed. Derfor har Trump ‘blinket med det ene øje’ og sat handelskrigen på pause i 90 dage. Dog ikke i forhold til Kina, som nu er blevet centrum for handelskrigen. Hvis der kommer en recession og stigende arbejdsløshed i USA, må det også ventes, at centralbankdirektør Powell blinker, selvom toldtariffer i første omgang vil løfte de indenlandske priser.

Et gammelt ordsprog på kapitalmarkederne siger, man skal være forsigtig med ”at gribe en faldende kniv” (altså at købe før markedet er faldet til ro), så vi anbefaler at have is i maven, og at man som investor fastholder den langsigtede tilgang.

Den globale verdensorden er blevet permanent forandret over de sidste par måneder, og i vores kommende artikel ”Den regionale faktor får øget betydning” forklarer vi nogle af de tendenser, der nu viser sig. Vores hovedkonklusioner er, at den amerikanske aktiedominans og dollar formentligt har toppet, at nationalstaten kommer endnu mere

i centrum, og verdensordenen bliver endnu mere regionsopdelt – også det, vi kalder en multipolar verden. Europa træder nu på vækstspeederen med lempeligere finanspolitik og militær oprustning. De sidste 15 år har været domineret af de globale (IT) selskaber, men nu ser vi værdi i selskaber, der agerer på lokale og regionale markeder. Endelig er en faldende dollar typisk positivt for emerging markets, og her er det lande med stærke indenlandske vækstudsigter, som er interessante. Dette gælder eksempelvis Indien.

**C WorldWide Asset
Management
Fondsmæglerselskab
A/S**

Dampfærgevej 26
2100 København

Tel.: +45 35 46 35 00
cww.dk
cww@cww.dk

Dette er markedsføringsmateriale. Denne publikation er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM er et dansk registreret selskab med adresse på Dampfærgevej 26, 2100 København, Danmark, med CVR-nummer 78420510. CWW AM er porteføljeforvalter for Investeringsforeningen C WorldWide. Publikationen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. De tilkendegivne holdninger er alene gældende på datoen for publikationen. Publikationen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for at være pålidelige. Alle rimelige forholdsregler er taget for at sikre informationens korrekthed og nøjagtighed. Dog garanteres korrekthed og nøjagtighed ikke, og CWW AM påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl eller udeladelser. Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske afkast er ingen indikation for fremtidigt afkast. Afkast kan stige eller falde som følge af udsving i valutakurserne. Publikationen må ikke reproducere eller distribueres, hverken helt eller delvist, uden forudgående skriftlig tilladelse fra CWW AM. Der henvises til prospektet for Investeringsforeningen C WorldWide og dokumentet med central information, inden der træffes en endelig investeringsbeslutning. Dokumenterne kan, sammen med et sammendrag af investorerrettigheder, findes på cww.dk.