



Trods fornuftige regnskabsaflæggelser blandt en lang række store betydende selskaber i USA har januar 2017 indtil videre alene budt på én stor faktor, der hersker på markedet – USA's nye præsident Donald Trump.

Trump er i fuld gang med at indfri sine valgløfter om en mur ned mod Mexico og med sit indrejseforbud gældende for indbyggere fra 7 arabiske lande. Det har verden over skabt bekymring og uro, hvilket aldrig er godt for aktiemarkedet. Det ser ud til, at de politiske signaler fra USA sammen med de kommende politiske slagsmål i både Frankrig, Tyskland og Storbritannien med deres Brexit kan give aktiemarkedet nogle udsving gennem 2017. Der er en vis protektionistisk bevægelse i nogle lande og det borger ikke i første omgang for udvidet handel mellem lande med deraf øget velstand. Det er svært at spå om de politiske udfald her og der, men man skal som investor være forsigtig og være beredt på, at det ikke altid går, som vi gerne vil have det.

Regnskaber fra Microsoft, Intel, Apple og McDonalds vidner om rigtig gode 2016 resultater, mens mange selskaber er forsigtige med sine spådomme om resultatet for 2017. Som aktieinvestor skal man nok væbne sig med ekstra tålmodighed i år, selvom aktier med det nuværende renteniveau og den enorme likviditet i verden ser attraktive ud i pris – i hvert fald vores value aktier.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

Køb	101,48
Indre værdi	100,23
Afkast januar 2016	- 1,52%
Afkast - år til dato	- 1,52%

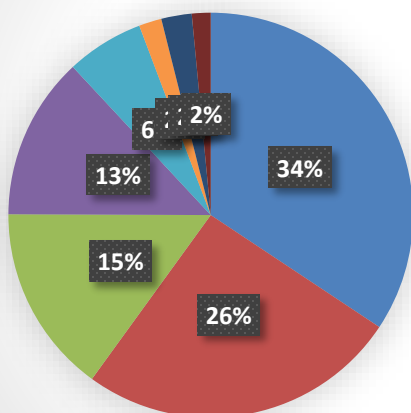
Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	103,08
Indre værdi	101,81
Afkast januar 2016	- 1,47%
Afkast - år til dato	- 1,47%

Med de politiske usikkerheder foran os kan vi som altid trøste os med at have nogle gode solide value aktier i porteføljen. Som det fremgår nedenfor så er porteføljen primært placeret i forbrugsaktier, medicin og IT-selskaber. Vores store positioner tæller Microsoft, McDonalds, IBM og Apple som er de store selskaber, der er kommet først med gode regnskabsmeddelelser. Vi har haft to selskaber – UPM Kymmene og BASF – som er steget ganske pænt (+30%). Disse selskaber ligger i sektoren Materials og denne sektor har nydt godt af en sektor rotation de seneste måneder. Disse selskaber har næsten nået vores Fair Value og derfor har vi hjemtaget gevinst og købt nogle forbrugsaktier med et endnu større potentiale. Det er vores arbejde i det daglige, når vi ovenpå regnskaber arbejder med Fair Value for alle selskaber.

Sektor fordeling Dividende fond



- Consumer Staples
- Consumer Discretionary
- Health care
- Information technology
- Materials
- Utilities
- Industrials
- Telecommunications