



Aktiemarkedet er alt for ustabil endnu, selvom tingene faldt meget til ro i marts måned. Olieprisen krøb tilbage i niveauet omkring 40 USD per tønde og regnskabssæsonen har været præget af overvejende gode nyheder. Mange selskaber forventer lidt lavere vækst i omsætning og indtjening i det nye 2016 end man nok havde troet, men det skyldes ofte en vis forsigtighed fra selskabernes side af. Der er netop kommet arbejdsløshedstal fra USA og det er vel de vigtigste nøgletal for den amerikanske økonomiske udvikling. Der blev skabt 215.000 nye jobs i USA i marts måned og nu kan vi se tilbage på en årelang stigning i beskæftigelsen i USA med nye jobs hver måned på i gennemsnit 180-200.000 nye jobs hver måned. Vi skal helt tilbage til februar 2010 for at finde dårlige job tal fra USA. Denne stabile udvikling over de sidste 72 måneder giver os en klippefast tro på mere forbrug og et opsving, der kommer på et eller andet tidspunkt. Også i Europa stiger beskæftigelsen pænt. Specielt i Tyskland, Spanien og Italien ser udviklingen positiv ud, ovenpå kraftige udsving i beskæftigelsen i 2011/2012.

Lav rente og kortsigtet mistro til økonomierne vil helt klart favorisere value aktier frem for de generelle markeder. Det skyldes, at mange value aktier er investeret i selskaber, der lever af varer, som vi skal bruge hver dag – produkter som medicin, mad og sæbe kan jo ikke undværes. Vi regner stadig med at give 10% i afkast i 2016.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

Køb	96,05
Indre værdi	94,83
Afkast Marts 2016	+ 0,60%
Afkast - år til dato	- 1,79%

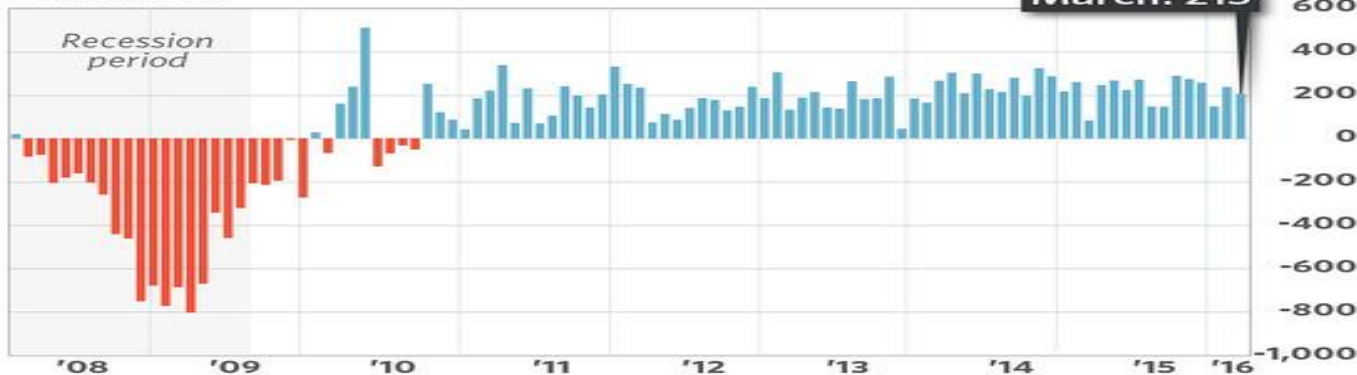
Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	97,66
Indre værdi	96,44
Afkast Marts 2016	+ 0,94%
Afkast - år til dato	- 0,20%

Monthly jobs growth

In thousands



De amerikanske job tal offentliggøres hver måned og statistikken fra Labour Department fortæller, hvor mange jobs der skabes generelt – og desuden i forskellige sektorer. Statistikken fortæller ydermere om sæson arbejder, både ved juletid og omkring høstarbejder i det amerikanske landbrug. Man regner med, at der kommer ca. 100.000 nye mennesker ind i arbejdsstyrken hver måned, så der skal partout skabes mere end de 100.000 jobs hver måned, for at have en stigende beskæftigelse.

Som det fremgår af ovennævnte figur har der været skabt næsten 200.000 nye jobs i den amerikanske økonomi hver måned siden primo 2010. Det er en stærk og kraftig indikation af en varig udvikling i økonomien og trenden burde understøtte den amerikanske forbrugers lyst til at øge sit privatforbrug. Tryghed i ansættelsen er det første, der skal til for at vende en økonomisk udvikling – så vi forventer, at det før eller siden vil komme. Opsving eller ej, så er vi meget glade for vores value aktier, der her i første kvartal har vist stor styrke mod udsvingene.