



Årets sidste forårsmåned blev en urolig tid med først faldende kurser og siden pænt stigende kurser på de globale aktiemarkeder.

Vores porteføljer leverede tilfredsstillende afkast rundt om 2%. Disse fine stigninger kom sidst på måneden som følge af mere ro på de finansielle markeder, herunder oliepris, valutaer samt forbedrede økonomiske nøgletal.

Det amerikanske opsving synes at bide sig fast, til trods for en månedsrapport om jobskabelsen fra i dag, der viser lav jobskabelse i maj måned. Analytikere peger på maj måneds statistiske data som way out og uforståelige. Det er vores holdning, at økonomien i USA på alle fronter viser fremgang, som en enkelt dårlig måned eller to for nye jobs ikke kan spolere.

Samtidig er væksttallene i Kina vendt rundt og har vist fornyet styrke på det seneste, hvilket har fået emerging markets til at vise fine stigninger i maj måned.

Siden finanskrisen i 2008 – hvor markedet faldt med 40% - har vi haft et recovery marked, hvor kursstigninger er kommet, fordi "det går nok ikke så galt alligevel". Men i de sidste 10 år er aktiemarkedet ikke steget til trods for at økonomierne er steget – og indtjeningen i virksomhederne er steget markant. Prisen på de globale aktiemarkeder er for billig lige nu – og derfor spår vi gode kurs stigninger de kommende 3-5 år med et solidt opsving i ryggen. Stigninger på 25-40% er absolut indenfor rækkevidde.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

Køb	96,57
Indre værdi	95,38
Afkast Maj 2016	+ 2,20%
Afkast - år til dato	- 1,20%

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	97,77
Indre værdi	96,56
Afkast Maj 2016	+ 1,80%
Afkast - år til dato	+ 0,02%

Monsanto Aktiepris



I maj måned kom der et købstilbud på et af vores selskaber i porteføljen, Monsanto, som er et af verdens største selskaber inden for agro produkter. Monsanto er herhjemme nok mest kendt for et produkt som vi sikkert alle kender, nemlig Roundup. Det tyske selskab Bayer kom med et bud på Monsanto på \$122 per aktie, en pris som var knap 40% højere end dagsprisen var på det tidspunkt. Rationalet bag buddet er som så ofte, at Monsanto's produkt portefølje passer fint sammen med Bayer's og at der kan hentes betydelige besparelser på omkostninger ved en sammenlægning. I vores modelportefølje ligger Monsanto med en Fair Value på 125\$ - og så er det skønt at konstatere, at ledelsen i tyske Bayer har samme opfattelse af værdien af Monsanto. Det er derfor vi altid arbejder med egne fair value beregninger og ikke bruger tid på at læse andres analyser. Vi ved, at vores model virker og det stoler vi så på.

Aktien ligger idag i \$112 efter at være steget omkring 25% i maj måned.