



Det blev en resultatmæssig fattig marts måned med negative afkast på ca. 0,5%.

Marts måned blev præget af noget svingende aktiekurser, da markedet reagerede negativt på, at Trump led et nederlag i eget bagland i Kongressen ved et lovforslag om at nedlægge Obamacare og gennemføre en ny sundhedsreform. Det har fået markedet til at tvivle lidt på Trumps muligheder for også at gennemføre andre erhvervsvenlige tiltag, som Trump har lovet under sin valgkampagne – og som han stædigt forfølger. Isoleret set har dette givet negative tendenser i aktiemarkedet, mens udviklingen i den overordnede økonomi viser fortsat styrke – og dermed har trukket markedet op igen.

Regnskabs sæsonen er fortsat i marts måned og vi er generelt tilfredse med de regnskabsmeldinger, som er kommet for de selskaber, som vi har i porteføljerne. Det har som skrevet i sidste måned givet pæne kursstigninger for IT-sektoren, mens to andre sektorer halter efter. Det er Health Care, som vi har ca. 20% af porteføljen placeret i – og forbrugsaktier med ca. 25% i. Specielt forbrugsaktier lader vente på sig – disse selskaber bærer præg af, at der mangler omsætning til at generere bedre indtjening. Med høj beskæftigelse i både USA og Europa burde et øget forbrug sætte ind på et tidspunkt. Man skal somme tider være ekstra tålmodig som value investor.

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Dividende Fond

Køb	105,63
Indre værdi	104,58
Afkast marts 2017	- 0,47 %
Afkast - år til dato	+ 2,76 %

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Global Value Fond

Køb	107,23
Indre værdi	106,17
Afkast marts 2017	- 0,57 %
Afkast - år til dato	+ 2,75 %

Nedenstående figur viser kursudviklingen for de to store amerikanske selskaber, Johnson & Johnson samt Pepsi Cola. Disse to selskaber har afleveret gode regnskaber, der har fået vores fair value på selskaberne op i værdi, med 25% eller mere som følge af forbedrede balance tal for 2016 - samtidig med at begge selskaber hæver forventningerne til 2017 indtjeningen. På trods af de seneste måneders pæne kursstigninger på de to aktier så er værdien af selskaberne altså steget og det vil efter vores vurdering betyde, at der er endnu flere kursstigninger i vente for de to selskaber.

