



Januar måned blev vel nok den mest udfordrende aktie måned i nyere tid, hvor aktier blev solgt ud sammen med en faldende olie pris – for til sidst at indhente noget af det tabte i slutningen af måneden. Vi supplerede vores beholdning af aktier for en stor del af de sidste kontanter, vi havde liggende i porteføljerne, da de store udsving efter vores mening var spekulative og kortsigtede. Vores resultater var negative med -2,92% for dividende fonden, mens global value fonden havde et fald på -2,32%. Disse resultater blev opnået i et marked, hvor det tyske aktieindeks faldt med 9,91% og MSCI World i januar faldt med 6,05%. Dermed beviste vores value aktier, at de er stærke i dårlige tider ved at falde mindre end sine omgivelser, akkurat som historien har vist.

Det var den meget volatile oliepris og markedets stigende ængstelse for Kina's økonomi der for alvor igangsatte en voldsom spekulationsbølge. Renterne i både Europa og USA faldt igen som følge af en stigende usikkerhed. I skrivende stund er tingene faldet noget til ro og det er vores vurdering, at januar måned vil være synonymt med de store bevægelser, som vi vil se i 2016 – 2 skridt frem og 1 tilbage – inden økonomiske nøgletal og udviklingen går i retningen af bedre tider. Vi føler os stadig overbeviste om, at vi står foran en højkonjunktur – om end der fra tid til anden vil komme bump på vejen med de store udsving. På sigt vil den tålmodige investor blive belønnet.

Wealth Invest

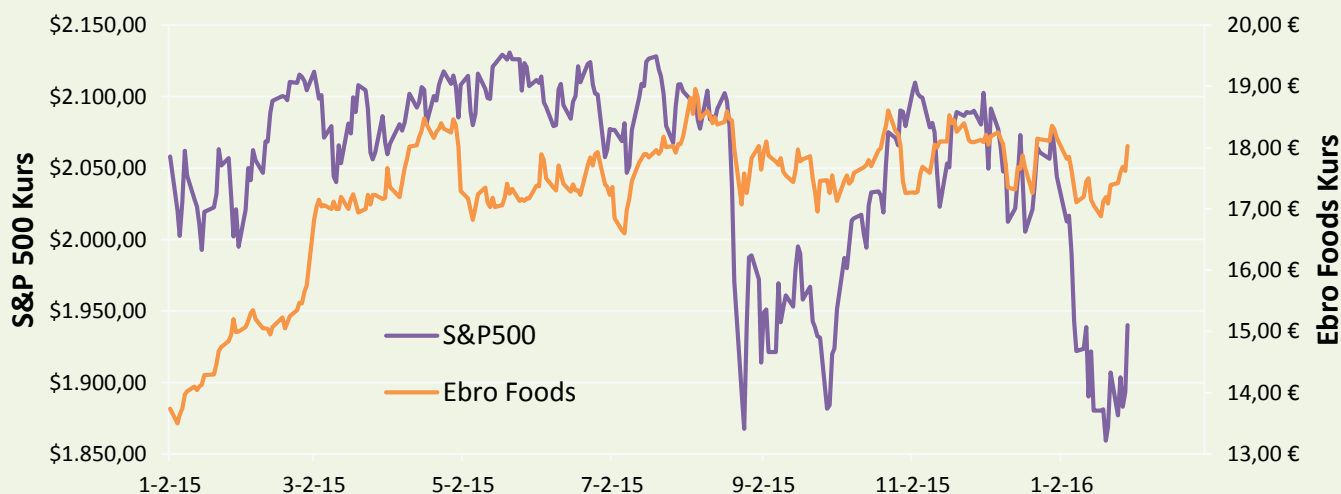
Linde & Partners Dividende Fond

Køb	94,89
Indre værdi	93,72
Afkast Januar 2016	- 2,92%
Afkast siden start 3.11.2015	- 6,28%

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	95,54
Indre værdi	94,36
Afkast Januar 2016	- 2,32%
Afkast siden start 3.11.15	- 5,64%



Som det fremgår af ovennævnte figur kan man som aktie investor sagtens opleve, at ens value aktier stiger i en periode, hvor kursfald og store daglige udsving giver ængstelse i markedet. Ebro Foods er vores største position i vores porteføljer og selskabet er en af verdens ledende virksomheder indenfor ris og pasta. Som det ses af kurven er kursen på Ebro Foods steget i en periode med et faldende aktie marked og årsagen skal findes i, at markedsdeltagere søger sikkerhed i sikre virksomheder, når usikkerheden præger markedet generelt. Langsigtet vil et selskab som Ebro Foods levere et stabilt afkast til os som aktionærer på 9-10% i årligt afkast inklusive det fine udbytte vi får på næsten 4%. Denne type af forsigtige aktie valg er en fornem repræsentant for de selskaber, som vi udvælger til vores porteføljer – og anbefaler vores kunder at placere nogle af sine midler i. På lang sigt tror vi, at Ebro Foods nok skal få held med fortsat at sælge ris og pasta – og tjene et overskud på det til sine aktionærer.