



September måned blev et come back for value aktier, idet en lang række selskaber i vores portefølje oplevede pæn efterspørgsel efter sine aktier. Over en bred kam steg aktierne og da vi samtidig oplevede pause på den faldende USD, medførte det pæne stigninger i porteføljerne.

Regnskabssæsonen er helt overstået i forbindelse med halvårsregnskaber og den er veloverstået. Vores brede portefølje har oplevet vækst i både indtjening og omsætning, så med den nuværende pris på value aktier er et pænt potentiale til kursstigninger til stede. Igen har præsident Trump sørget for spændinger, denne gang med sin dialog med Nord Korea, som ikke altid har været venlig for den finansielle udvikling. Den tilspidsede situation ser ud til at blive løst diplomatisk og aktie markedet kan koncentrere sig om de fundamentale forhold.

FED's Janet Yellen kom i september med melding om at ville afhænde obligationer over tid, hvilket kortvarigt gav lidt skvulp i markedet. Men det er samtidig et signal om, at det går godt for den amerikanske økonomi og det vil give støtte til aktierne på lang sigt.

Vi håber, at aktier kan få et lille løft i pris frem til nytår, som følge af gode regnskaber, take over aktivitet samt fortsat lave rente niveau'er.

#### Wealth Invest

##### Linde & Partners Dividende Fond

Køb	102,90
Indre værdi	102,12
Afkast september 2017	+ 3,48 %
Afkast - år til dato	+ 0,34 %

#### Wealth Invest

##### Linde & Partners Global Value Fond

Køb	104,35
Indre værdi	103,56
Afkast august 2017	+ 3,30 %
Afkast - år til dato	+ 0,22 %

### Jean Coutu - 1 år



En portefølje af value aktier vil traditionelt bestå af virksomheder, der udviser stabil indtjening med en stærk balance. Det betyder samtidig, at de typiske value aktier ofte er genstand for take over rygter og købstilbud – et value selskab er et stærkt selskab og handles ofte til alt for lave priser.

Dette er også sket for vores portefølje her i september måned, hvor den canadiske supermarkedskæde Metro har givet et bud på det canadiske selskab, Jean Coutu – en virksomhed med over 400 pharmacie butikker spredt rundt i Canada. Transaktionen er et tydeligt bevis på, at typiske supermarkeder forsøger at diversificere sin indtjening ved at supplere sine bestående butikker med varer indenfor en lidt anden sektor med henblik på spredning og øget lønsomhed. Alene i distribution vil Metro kunne opnå besparelser på årligt 75 mio. CAD.

Metro buddet har medført en stigning i aktiekursen på over 10% og det sidste års tid er aktien J. Coutu steget med ca. 27%. Vores fair value er stadig noget højere end den tilbudte kurs 25, men vi kommer ud af aktien på et ok niveau med en gevinst på lommen.

Det er altid skønt at se, når andre investorer kan se yderligere value i de selskaber, som vi har købt aktier i – det giver kurs potentiale på sigt.