



De globale aktiemarkeder vendte rundt og blev positive ovenpå en sur marts måned. Markedet var i april måned stadig præget af regnskabsæson og samtidig tikkede der regnskaber ind fra første kvartal for en del selskaber.

En del mere cykliske selskaber har meddelt fremgang i både indtjening og omsætning, hvilket har givet pæne stigninger på porteføljens aktier indenfor cyklisk forbrug. Også medicinalsselskaber har oplevet bedre tider og ikke mindst NOVO fra den danske børs kom med en regnskabsmeddelelse, der overraskede positivt. Aktien steg da også med 7-8% ovenpå meddelelsen, der fik mange investorer til at vende tilbage til NOVO som en god langsigtet investering.

Størst opmærksomhed har der nok været omkring IT-selskaberne, hvor Apple er kommet med regnskabsmeddelelse om svagt faldende iPhone salg, men bedre indtjening. Aktien er steget over 25% i 2017, så et par kursfald ovenpå meddelelsen skete der intet ved. Langsigtet er det stadig en fin investering.

Der kan modsat så konstateres fortsatte problemer med indtjeningen og omsætningen indenfor detailhandel, tøj, sko, etc. Kun vores investering i Christian Dior var fin, da familien bag selskabet kom med et bud på kurs 260, selvom vores fair value er endnu højere. Vi købte aktien omkring kurs 150, så det har været udmærket.

Wealth Invest

Linde & Partners Dividende Fond

Køb	105,70
Indre værdi	104,91
Afkast april 2017	+ 0,32 %
Afkast - år til dato	+ 3,08 %

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	107,95
Indre værdi	107,14
Afkast april 2017	+ 0,91 %
Afkast - år til dato	+ 3,68 %

Nedenstående figur viser 1 års afkast og 10 års afkast for de 10 sektorer, der udgør MSCI World. I 2017 har det været bedst at ligge med IT og Finans, mens Telecom og Health Care har klaret sig dårligst. Når så man kigger på 10 års afkast, hvilket er interessant for den langsigtede investor, så er billedet noget anderledes. Her opnår man de bedste afkast på 8 – 10% ved at investere i IT, Health Care, samt stabile forbrugsaktier. Porteføljerne for Linde & Partners fonde ligger med over 90% af sin portefølje indenfor disse 4 sektorer. Så når vi ser, at nogle porteføljer i år har afkastet mere end vores, så ryster vi ikke på hånden, men fortsætter i ro og mag med at finde aktier, der holder vand på lang sigt. Finans har ikke givet afkast i 10 år.

