



August måned blev en stille måned hvor kurserne kun ændrede sig marginalt. Mange markedsdeltagere i Europa og USA holder ferie i august måned og det giver svag omsætning. Det er samtidig i august måned, hvor de fleste selskaber kommer med halvårsmeddelelser og disse meddelelser imødeses af markedet med spænding. Vi har fået regnskabsmeddelelser fra alle de selskaber, som er investeret via Wealth Invest – og vi kan generelt sige, at der aflægges rigtig gode regnskaber. Ud af de 10 største positioner er der alene 1 selskab, som har skuffet marginalt på indtjeningen, mens de andre 9 selskaber har leveret indtjening over markedets forventninger. Af rigtig gode regnskaber kan vi specielt fremhæve selskaber som Novo, Apple, Microsoft, Unilever og McDonalds, som alle har leveret bedre resultater end forventet.

Det har endnu ikke udmøntet sig i kursstigninger for hele porteføljen og det skal ses i lyset af de faldende udenlandske valutaer, USD, GBP og CAD. De faldende valutaer overfor Euro og også DKK er skyld i de faldende værdier af aktieporteføljen og vi kan kun gisne om årsagen til dette. Trump har med sin stil nok en stor del af skylden for den manglende tillid til USD, men geopolitisk uro er også medvirkende årsag. Se uddybende kommentar om valutapåvirkning nedenfor.

Wealth Invest

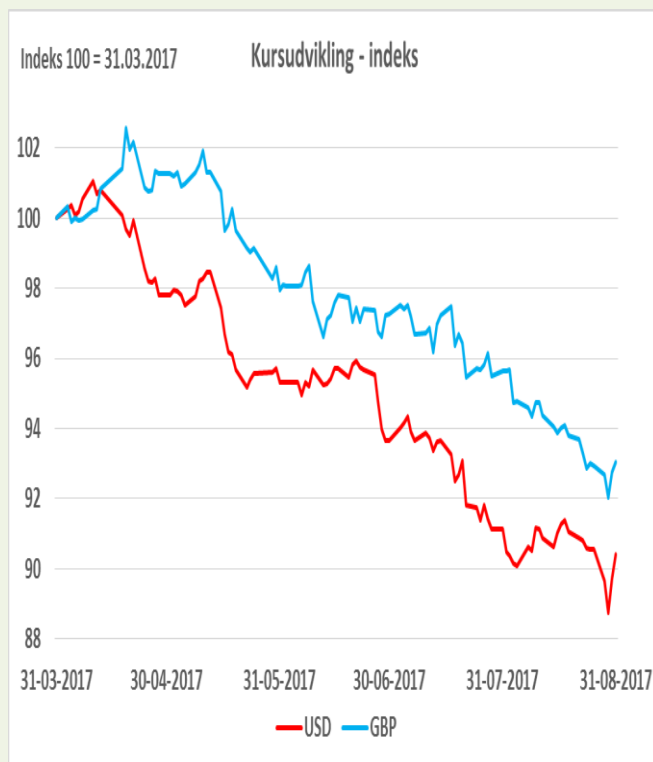
Linde & Partners Dividende Fond

Køb	99,43
Indre værdi	98,69
Afkast august 2017	- 0,40 %
Afkast - år til dato	- 3,03 %

Wealth Invest

Linde & Partners Global Value Fond

Køb	101,01
Indre værdi	100,25
Afkast august 2017	- 0,82 %
Afkast - år til dato	- 2,98 %



Vores investeringsstrategi bygger på at skabe langsigtede stabile afkast omkring 8-10% i årligt gennemsnit. Derfor udvælger vi selskaber med stabil indtjening og virksomheder, der vurderes at have gode overlevelsesmuligheder på lang sigt. I samme åndedrag har vi besluttet, at vi ikke afdækker valuta som USD, når vi køber en amerikansk aktie. Nogle år vil USD stige overfor DKK og så tjener vi ekstra på valuta bevægelser – andre år vil USD falde og det skaber minus mod de eventuelle aktiekurs stigninger, vi oplever. Vi holder fokus på at finde stabile aktier i stærke selskaber med et stort potentiale og så må vi se, hvad valuta påvirkningen bliver.

Det er også en risiko at afdække en valuta og når porteføljen ikke er afdækket, vil vi som i den seneste periode opleve en momentan forringelse af vores værdier i fremmed valuta.

Vi har lavet beregninger fra 1. april – 31. august på, hvad valuta faldene har "kostet" os. Fald i USD, CAD og GBP har betydet, at vores portefølje har "tabt 8,5%" i denne periode. Og faktisk er vores aktier i denne periode steget med ca. 2,75% uden valutaændringer, så disse valutabevægelser gør lidt ondt på afkastene.

Vi er stadig af den opfattelse, at USA med en rente på 2,2% har mere fart i økonomien end Europa med en rente på 0,4% - det burde styrke USD igen på et tidspunkt.