



Regnskabsæsonen er i fuld sving og man kan generelt konstatere, at der kommer gode regnskaber for 2016 – men udsigterne til 2017 er en smule lunkne. Det virker sådan, at ledelsen i en lang række selskaber kommer med forsigtige udmeldinger om fremgangen i 2017 – af mange forskellige årsager. Forsigtighed og tilbageholdenhed skal formentlig ses i lyset af politiske omvæltninger som følge af Trump samt valget i Frankrig og senere i Tyskland i år. Det blev til positive afkast i februar måned, hvor Dividende Fond steg med 4,84%, mens Global Value Fond steg med 4,88%.

Der er fortrinsvis kommet fine regnskabsresultater fra IT-sektoren, hvor vi har set flotte tal fra Apple, Intel, IBM, Microsoft og Samsung – aktier som vi alle har i porteføljerne. Det kan også ses på sektor performance i februar måned, hvor IT steg med 9,25% som den sektor med størst fremgang. Modsat er Energi sektoren faldet med 5%, hvor vi ikke er eksponeret.

Endelig vidner de seneste dages regnskaber også om fine regnskabstal fra Health Care, hvor Novo, Pfizer og Glaxo har leveret gode regnskaber og igen en forsigtig guidance til indtjeningen i 2017. Sidst har vi fået et par regnskaber fra fødevarer sektoren, hvor Monsanto, Sysco, McDonalds og Kellogg er på forventet niveau og leverer den indtjening, som kan forventes af denne sektor – stille og roligt.

Alt i alt en godkendt regnskabssæson indtil videre.

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Dividende Fond

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Køb                  | 106,40   |
| Indre værdi          | 105,08   |
| Afkast februar 2017  | + 4,84 % |
| Afkast - år til dato | + 3,32 % |

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Global Value Fond

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Køb                  | 108,11   |
| Indre værdi          | 106,78   |
| Afkast februar 2017  | + 4,88 % |
| Afkast - år til dato | + 3,41 % |

Samsung Electronics kommer fra Syd Korea og producerer alle former for forbrugsrelaterede elektronikprodukter fra TV, mobiltelefoner, computere, skærme, printere, tablets, pc-spil, etc. Samsung er en af verdens største producenter indenfor konsum elektronik og er samtidig underleverandør til en række virksomheder, herunder Apple. Selskabet er kun 48 år gammelt i år, men har de sidste 10-12 år haft en kraftig vækst i omsætning og indtjening. Da selskabet bor i Syd Korea er det ikke det mest oplagte investeringsemne for de fleste med globale aktieporteføljer og det er en skam. Aktien er billig – en P/E på ca. 12 – og en stærk balance. Siden vi fandt Samsung på en screening over billige aktier og købte den til porteføljen i kurs 500, er aktien steget med over 70% til kurs 862 i dag. Og der er stadig et stykke vej op til vores fair value på kurs 2000. Grafen nedenfor viser kursen på Samsung vist i koreanske won, mens vores fair value er kalkuleret i USD.

