



April måned stod i regnskabernes tegn og langt de fleste selskaber er kommet med en meddelelse om første kvartal af 2016. Det blev en noget broget affære og som det ses i skemaet til højre her for, så var vores resultater negative for den seneste måned.

I begge porteføljer ligger vi med ca. 50% af aktierne i USA, hvor vi har 19 aktier. I sidste måned steg 4 ud af disse 19 aktier, mens resten var uforandret til negative for formueudviklingen. I sidste måned gik det lidt ud over value aktier generelt, mens aktier indenfor råvarer og olie fik en optur på 5-10% ovenpå den meget store rutsche tur henover vinteren.

Det er tydeligvis en fortsat nervøsitet omkring nogle geopolitiske forhold, som giver dette retningsløse marked og i mindre grad de selskabs specifikke nyheder, der driver interessen for at investere i solide aktier. Afstemningen i England om Exit fra EU den 23. juni er i spil og vi har stadig en Trump, som buldrer af sted i valgene i USA.

Vi har haft en 4-5 selskaber, som har overrasket os markant i positiv retning ved at meddele stærke regnskabsresultater. Vi har desværre også oplevet selskaber, som kommer lavere ind med resultaterne end forventet – og som så bliver straffet med hårde kursfald. I de fleste tilfælde vurderer vi dette til at være små sten på vejen – og vi har stadig to porteføljer med et pænt uforløst potentiale i form af solide kursstigninger. Se APPLE her...

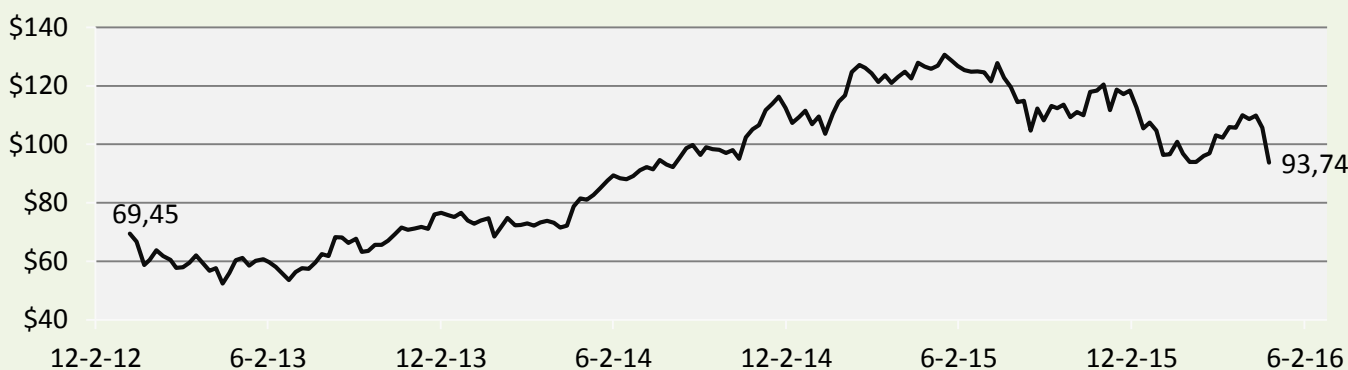
Wealth Invest Linde & Partners Dividende Fond

Køb	94,50
Indre værdi	93,33
Afkast April 2016	- 1,17%
Afkast - år til dato	- 3,34%

Wealth Invest Linde & Partners Global Value Fond

Køb	96,04
Indre værdi	94,85
Afkast April 2016	- 1,27%
Afkast - år til dato	- 1,87%

Apple Inc, aktiekurs 2012-2016



APPLE kom i sidste uge med regnskab for andet kvartal, som viste en høj indtjening med et fald i salget for første gang i 13 år. Markedet havde forventet dette, men tallene var lidt dårligere end man havde spået. Salget af telefoner og iPads var ikke så stærkt som tidligere. EPS lå på \$1.90 mod forventet \$1.99 med en omsætning på \$50,6mia. Konsekvensen blev, at aktiekursen faldt 6% på dagen. Vi har Apple som en del af vores kerne beholdning i begge fonde, da vi mener, at aktien fundamentalt set er billig. Med en kurs på lidt under \$94 handles aktien til ca. 11 gange indtjeningen. Ser vi på Apples balance, er der i dag over \$200mia i kontanter og værdipapirer, ud af en markeds værdi på \$540mia. Selskabet genererede sidste år over \$80mia i frit cash flow fra den primære drift.

Apple har nu forhøjet udbytte betalingen til sine aktionærer og samtidig lanceret nye tilbagekøbsprogrammer på egne aktier for at gavne sine aktionærer. På den baggrund forventer markedet, at investorer i Apple over de kommende 3 år belønnes med helt op til \$250mia. Hvis vi antager \$200mia i tilbagekøb på en gennemsnitskurs på \$100, (altså 2mia. færre aktier), vil det resultere i, at indtjeningen per aktie stiger til over \$15 p.a. uden at medtage stigning i indtjeningen fra driften. Det betyder, at Apples kurs med en uændret P/E på 11 burde stige til kurs \$165 – altså 75% højere end idag. Vi fastholder Apple som en kerneposition og køber endda lidt flere.