

Finansåret 2016 fortsætter med at byde os investorer trods og giver ikke de kursstigninger, som vi gerne vil have. Sidste måneds afkast blev et utilfredsstillende tab på ca. 1,75% i vores to porteføljer, hvilket bringer vores årsafkast faretruende tæt på et nul resultat for året.

I september måned gik det godt for Trump i meningsmålingerne, hvilket blev modtaget negativt på aktiemarkedene. Senest er det så tippet over til Clinton. Der var også stor uro på oliefronten, indtil en OPEC aftale sidst på måneden bragte lidt ro på en ellers faldende oliepris. Og så kom der fortsat nogle halvårsmeddelelser fra en række selskaber, som blev modtaget negativt. Samlet set er der nok en vækst i indtjeningen hos selskaberne, men de fleste mangler stigninger i omsætningen og det er markedet en smule utilfreds med.

Den store historie i september måned var en regnskabsmeddelelse fra NOVO, som nedjusterede sine vækstforventninger for det kommende år med baggrund i et prispres i USA på sine insulin produkter. Aktien var tidligere i år faldet fra 375 niveauet og ned til 325 – den sidste melding fra selskabet har fået NOVO ned i kurs 275, hvilket vurderes at være særdeles attraktivt at købe på. Vi har købt NOVO til porteføljerne ovenpå det første fald og vil fortsætte med at supplere på de nuværende niveauer.

Nye tal på det økonomiske nøgletal ISM i USA tyder på positive vinde for industrien derovre, samtidig med at den tyske forbruger udviser størst forbrugertillid i mange år.

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Dividende Fond

Køb	97,84
Indre værdi	96,63
Afkast september 2016	- 1,83%
Afkast - år til dato	+ 0,08%

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Global Value Fond

Køb	99,21
Indre værdi	97,98
Afkast september 2016	- 1,67%
Afkast - år til dato	+ 1.41%



Ovennævnte figur viser kursudviklingen for NOVO, der fra 2012 og frem til årsskiftet 2015/16 er steget til det 10-dobbelte som følge af stor indtjeningsfremgang og succes, specielt på det amerikanske marked. Her i 2016 er kursen på NOVO så faldet fra kurs 400 og ned til ca. kurs 275 som følge af knap så stærk stigning i indtjeningen. Vi har beregnet en fair value på NOVO på kr. 516 per aktie og vil således supplere i aktien på disse niveauer. Vi forventer, at selskabet igen viser stærk vækst i indtjeningen og således vil opleve pæne kursstigninger de næste par år. En sikker og stabil case.