

I oktober steg de globale aktier igen. Sammenholdt med en marginalt højere USD kurs har det i vore fonde givet et positivt afkast på godt 2% i oktober.

**Markedsstigningerne** i oktober er igen ført an af selskaber, der i en eller anden form er drevet af ny teknologi. Et drastisk eksempel er Amazon, der nok engang har overrasket markedet med stigninger i deres omsætning. De forventer i 2017 en omsætning på svimlende USD 177 milliarder. Endnu mere svimlende er Amazon's p/e niveau. Køber man denne aktie, svarer prisen til 280 gange den årlige indtjening i selskabet. Gennemsnittet på aktiemarkedet ligger omkring 20.

**Kvartalsregnskaberne** for tredje kvartal begynder så småt at blive offentliggjort. Indtil videre gælder det, at mere end 75% af porteføljeselskaberne melder om en indtjening, der er bedre end markedets forventninger. Vi er derfor fortsat faste i troen på, at selskaber i forbrugssektoren vil indhente de seneste kvartalers kursefterslæb.

**Rygraden i vores fonde** vil til stadighed være selskaber involveret i produktion og salg af daglige og varige forbrugsvarer, såvel som medicin.

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Dividende Fond

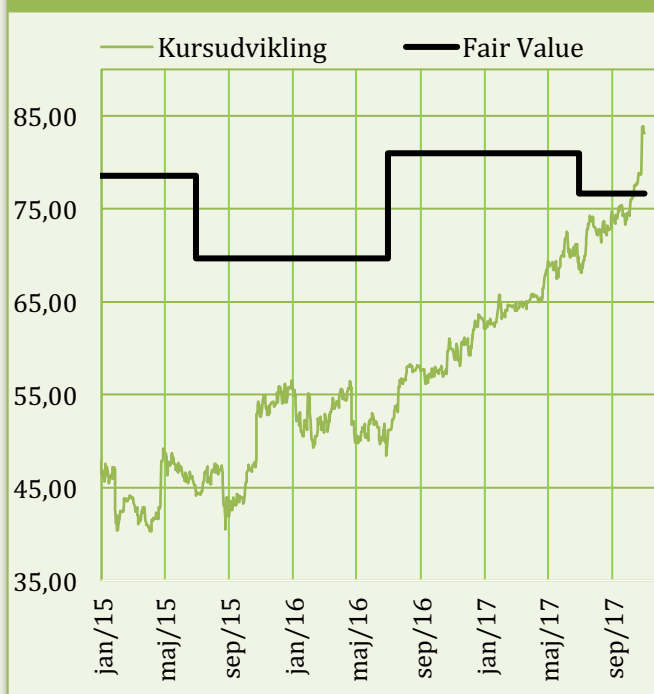
Køb	104,54
Indre værdi	103,76
Afkast seneste måned	+ 2,23 %
Afkast - år til dato	+ 2,74 %

### Wealth Invest

#### Linde & Partners Global Value Fond

Køb	105,89
Indre værdi	105,10
Afkast seneste måned	+ 2,12 %
Afkast - år til dato	+ 1,72 %

### Microsoft indfrir forventningerne



**Teknologiaktier** har længe ført an i aktiemarkedets stigninger. Selskaberne i vores fonde vil også over tiden opfylde de målsætninger, som vi gennem vores Fair-Value beregninger har fastsat. Vores Fair-Value er udtryk for, hvad vi mener selskabet bør handles til.

**Microsoft's kursudvikling** har i den forgangne måned opnået vores beregnede Fair-Value som følge af endnu et flot regnskab. Selskabet rundede USD 640 milliarder i værdi, og som en konsekvens heraf har vi solgt vores position i selskabet. Microsoft er stadig et interessant selskab, men da selskabets aktier nu handles til Fair-Value værdi, er vi nødsaget til at følge vores investeringspolitik og realisere kursgevinsten. Måske er vi heldige at købe Microsoft igen, hvis kursen på et tidspunkt falder tilbage.

I dennes sted vælger vi så andre billigere aktier, der efter vores beregninger kan købes med et potentiale op til vores Fair-Value.

**Fair-Value** beregningerne er nøglen til vores aktievalg. Vil du høre mere om det, eller har du andre spørgsmål, så er du altid velkommen til at kontakte os.