

Analyse og data pr. 31. marts 2015

Porteføljerne med danske aktier holder 12-års fødselsdag med et årligt afkast på 22 procent siden 31. marts 2003

Marts 2015 var særdeles god ved porteføljerne

Resumé

Fra LargeCap-porteføljen er der reduceret i Bavarian Nordic. Der er ikke handlet i SmallMidCap-porteføljen. I marts steg begge porteføljerne noget mere end deres benchmark. I år er porteføljerne oppe med i snit 27,61 procent, mens C20-indekset er oppe med 28,20 procent. Se afkastdata i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigterne fra side 5. Det danske aktiemarked og modelporteføljerne spiller således på ny med musklerne og er i all-time-high. Der er risiko for kortvarigt aktiemarkedstilbagefald, men de makroøkonomiske data for bl.a. USA, Tyskland og Danmark tyder ikke på, at opturen er slut.

Investeringskonklusion. På lang sigt: Hold. På kort sigt: Hold, eller reducer dine mest risikable positioner. Læs hele konklusionen på side 3.

Med et årligt afkast på 22 procent om året kan vi godt tillade os at hejse et dannebrog eller to på tolvårsdagen. Vildere bliver det ikke i Jylland, og investeringsfilosofien fastholdes. Man skal være forsigtig med at tro, endsige love, at de historiske resultater kan gentages. Jeg lægger derfor forsigtigt ud og forventer at kunne lave mindst 15 procent om året de næste 12 år. Ved et afkast på 15 procent om året fordobles porteføljens værdi hvert femte år.

En kæmpe korrektion blev fejlet af bordet – indtil videre

Som beskrevet i sidste nyhedsbrev er marts en af de to kalendermåneder, hvor sandsynligheden for et negativt afkast på to procent eller derover er større end sandsynligheden for et positivt afkast på to procent eller derover. Dansk Finansservice valgte at blive i markedet, da vores analyser ikke tydede på, at marts skulle blive 'grim'. Heldigvis. For de danske aktieindekser trodsede statistikken og steg 5-10 procent i marts. Og som det ses i tabel 1, kastede modelporteføljerne også gode resultater af sig i marts. Ovennævnte tyder på, at det er bedre at forholde sig til objektive analyser i realtid frem for at følge statistikkerne. Porteføljerne i nyhedsbrevet er langsigtede, og der spekuleres ikke, så der sælges ikke aktier fra porteføljerne, så længe aktierne i porteføljerne er stigende. Hvorvidt en aktie er stigende, dvs. i køb, svarer vores objektive matematiske model (algoritme) på.

Når det er sagt, mener jeg, at aktiemarkedet er steget så hurtigt og så meget, at en negativ korrektion vil være naturlig. Vi så en 'pæn' korrektion i oktober 2014, hvor mange andre blev nervøse. En lignende hurtig og dyb korrektion kan komme lige rundt om hjørnet. Som sædvanlig sælges der ikke ud på forventninger, men på facts. Facts, der skal tyde på, at trenden i aktiemarkedet er vendt fra stigende til faldende.

Det danske aktiemarked og makro

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. En optrend, der endda er blevet forstærket den seneste måned. Jeg vurderer dog, at C20 CAP-indekset i år kortvarigt kan korrigeres 10-15 procent ned fra det nuværende niveau (se tabel 1). En sådan korrektion finder formentlig sted før juli.

De væsentligste ledende indikatorer, såsom aktieindekser, nybyggeri og hushandler, og de samtidige indikatorer, såsom BNP og industriproduktionen, for verdens største og mest dynamiske økonomi, USA, peger fortsat på økonomisk vækst. Også i Danmark svinder ledighedskøen ind, og ejendomsmarkedet styrkes. Alt det, uden at man kan tale om decideret overophedning. Jeg vurderer, at Danmark befinder sig tidligt i og USA midt i et økonomisk opsving.

Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast, *efter* handelsomkostninger og spread, for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har været godt 22 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/markedet steget ca. 16 procent om året. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende. Se afkasthistorikken i tabel 1:

Tabel 1. Afkaststatistik

Porteføljer og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Årligt afkast i pct.
DF LargeCap	10.644.470 kr.	13,72 %	27,30 %	21,78 %
C20-indekset	954,34	8,02 %	28,20 %	14,57 %
<i>Forskel (procentpoint)</i>		<i>+ 5,70 %</i>	<i>÷ 0,90 %</i>	<i>+ 7,21 %</i>
DF SmallMidCap	11.279.804 kr.	8,00 %	27,92 %	22,37 %
CPH Benchmark	1.137,25	4,88 %	22,11 %	16,80 %
<i>Forskel (procentpoint)</i>		<i>+ 3,12 %</i>	<i>+5,81 %</i>	<i>+ 5,57 %</i>

Forklaring: C20-indekset er DF LargeCap-porteføljens benchmark. CPH Benchmark er Copenhagen Benchmarks markedsværdicappede totalindeks og er SmallMidCap-porteføljens benchmark. Årligt afkast i pct.: siden opstarten den 31. marts 2003.

Porteføljeafkastene er tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er nøje beskrevet på www.danskinfinansservice.dk/portefoeljer.htm, fastholdes. Læs flere detaljer om afkast, stigninger og fald i porteføljerne fra side 5.

I mine reelle porteføljer har jeg investeret i 46 forskellige enkeltaktier samt i fire aktiefonde worldwide. Ca. 52 procent af mine virkelige porteføljer ligger investeret i samme aktier som i modelporteføljerne. Mit afkast i år er på godt 28 procent.

LargeCap-porteføljen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen

Reduceret: Bavarian Nordic

Solgt: ingen.

Ingen aktier i porteføljen er gået fra køb til salg. For at sprede risikoen og gøre porteføljen endnu mere modstandsdygtig har jeg vægtet ned i Bavarian Nordic. Jeg har solgt ca. en tredjedel, og provenuet ligger indtil videre kontant. Jeg overvejer at købe FLS til porteføljen. Bavarian-aktien ligger i en fin stigende trend, men den var oppe at udgøre 25 procent af den investerede kapital. Det er alt for risikabelt at have så stor en porteføljeandel investeret i en relativt risikabel aktie som Bavarian. Der er nu ca. 17 procent placeret i Bavarian. Genmab er den næststørste position med en vægt på 11,3 procent. Genmab er i flere omgange blevet reduceret over de senere år. Læs mere om porteføljesammensætning og indregnede omkostninger her: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

SmallMidCap-porteføljen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: ingen.

Alle aktierne i porteføljen ligger i en langsigtet stigende trend, og jeg ser ikke umiddelbart grund til at foretage omlægninger. Men jeg overvejer at reducere Alm. Brand, der nu udgør 17 procent af den investerede kapital. Hvis TK Development og/eller H+H er i køb ved næste status, er disse to seriøse kandidater til at træde ind i varmen. Jeg har selv TK Development (købt 16. marts 2015 til kurs 10,4) og H+H (købt 15. november 2013 til 36 kr.) i min virkelige portefølje. Aktierne er ikke i køb for tiden.

En stjerne ud for en aktie i porteføljeoversigterne (nedenfor) betyder, at jeg selv har investeret i aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Se alle porteføljedetaljerne fra side 5 i nyhedsbrevet. Nyhedsbrevet sendes kun til abonnenter.

Observationslisten (A-Z). Interessante aktier, som jeg vurderer, lægger an til kursstigninger

OBS-listen er uændret siden sidst. Aktierne på OBS-listen er ikke nødvendigvis i køb ifølge vores matematiske model. Selvom en aktie ikke er i køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefølelse godt blive meget interessant. Vær varsom med at lytte til egen eller andres intuition eller mavefølelser, medmindre der foreligger en overbevisende track record i at bruge denne udvælgelsesmetode.

ALK (2015-0130. DKK 751,0).
BoConcept (2014-0831. DKK 110,0).
Djurslands Bank (2014-1031. DKK 201,5).
H+H (2014-1128. DKK 41,5).
TK Development (2015-0130. DKK 9,0).

Af disse aktier ejer jeg aktier i ALK og H+H og har gjort det i hele 2014 og 2015. Jeg har desuden taget en lille position i TK Development i marts 2015. Både H+H og TK er inde i en turnaround, hvorfor investering i dem er forbundet med kæmpe risiko. Investering i turnarounds kræver uhyggelig stor tålmodighed og er ikke for sarte sjæle. Går man ind i sådanne selskaber, bør det aldrig være med mere end en-to procent af ens formue ved første position. Når og hvis turnaroundselskaber kommer i økonomisk bedring, som f.eks. H+H, kan man doble sit antal aktier med en anden position og så lægge sig til at vente på at kunne høste om et, to, tre eller fem år. Jeg har set turnarounds tyvedoble i værdi, så risikotagning *kan* blive behørigt belønnet.

Advarsel: Visse af selskaberne på observationslisten og i porteføljerne er relativt små (mht. ansatte, omsætning, produktportefølje mv.), hvorfor investering i sådanne selskaber er forbundet med høj selskabsspecifik risiko. Deres aktier er desuden ret illikvide. Sidstnævnte er en fare, hvis selskaberne ikke klarer sig så godt. Omvendt kan forbedrede resultater give store afkast, netop pga. lav likviditet – som f.eks. cBrain, ChemoMetec og H+H.

Konklusion

C20 CAP-indekset ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Indekset er markant styrket i årets første tre måneder. Det samme er SmallCap- og MidCap-indekserne. Pr. 31. december 2014 vurderede jeg, at C20 CAP-indekset kunne stige 15 procent i 2015. Da dette mål allerede blev nået i februar, estimerede jeg, at vi kunne se afkast på 20 procent i 2015. Nu er aktierne steget så meget, at man kan forvente, at det danske aktiemarked stiger 20-40 procent i 2015. Men vær på vagt, for i første halvår kan indekset falde 10-15 procent, før det i efteråret atter klatrer op. Følg nøje med i nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice, for prognosen opdateres løbende.

I april 2015 kan det være en idé at reducere de mest risikable positioner i din portefølje. Især hvis du har en kort investeringshorisont. Dog bemærkes det, at Europa synes styrket, da det tyske DAX-indeks og det franske CAC-indeks gik i køb i februar og holder kadencen. Husk, at aktieindekser er en ledende økonomisk indikator. Derfor bør man eksponere sig mod udvalgte markeder i Europa samt mod USA.

Investeringskonklusion. På lang sigt: Hold. På kort sigt: Hold, eller reducer dine mest risikable positioner.

Porteføljerne i nyhedsbrevet er langsigtede, og der spekuleres ikke, så der sælges ikke aktier fra porteføljerne, så længe aktierne i hvert enkelt selskab er stigende og ikke udgør en for stor del af den investerede kapital. Hvorvidt en aktie er stigende, dvs. i køb, svarer vores objektive matematiske model (algoritme) på.

Nyt på www.danskinfinansservice.dk – vi har nu tre nyhedsbreve 'på gaden'

Det er nu også muligt at abonnere på nyhedsbrevet 'Dansk Finansservice Investeringsforeninger'. Læs mere om produktet her: <http://www.danskinfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

Fra og med majnummeret, som udsendes primo juni, kommer nyhedsbrevet 'Dansk Finansservice Danske Aktier' til at koste 3.495 kr. om året. Ingen nuværende abonnenter vil blive opkrævet betaling uden deres forudgående bestilling og accept. 'Dansk Finansservice Investeringsforeninger' kommer til at koste 4.495 kr. om året. Læs mere her: <http://www.danskinfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

Vigtige links

Nyhedsbreve: <http://www.danskfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

Analysemetoder: <http://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Porteføljesammensætning: <http://www.danskfinansservice.dk/portefoljesammensaetning.htm>.

Artikel om økonomiske konjunkturer: http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2012_09.pdf.

På www.danskfinansservice.dk kan du også downloade en række andre spændende artikler om investering.

Læserundersøgelsen

I februar 2015 gennemførte vi en læserundersøgelse for at få input til, hvordan vi kan forbedre nyhedsbrevet 'Dansk Finansservice Danske Aktier'. Der var en kæmpe interesse for at deltage, og vi har allerede gennemført en masse forbedringer. Blandt respondenterne blev der udtrukket en vinder af en flaske god whisky. Flasken er sendt til vinderen, som ikke ønskede sit navn offentliggjort.

Læserundersøgelsen har siden sidst resulteret i adskillige nye tiltag, herunder:

- et fyldigt appendiks, der virker som en slags manual til nyhedsbrevet
- et bedre design med alle informationer samlet på overskuelig facon i én fil
- en større omlægning af hjemmesiden, som indeholder generelle informationer om nyhedsbrevene og om porteføljerne.

Endnu en gang tak for alle jeres fine input.

Venlig hilsen og god påske!

Jesper

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail og al information fra Dansk Finansservice kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af min analyse ikke være fordelagtige at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor Dansk Finansservice eller Jesper Lund i egne porteføljer ikke følger alle købs- og salgsbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere af selskaber i modelporteføljerne. Se porteføljeoversigterne, hvor vort ejerskab er indikeret med en stjerne ().*

Portefølje pr. 1. marts 2015.

Kurser ultimo marts udsendt den 1. april.

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									410.568			
C20			883,51							954,34		8,02
CPH Benchmark GI			1.189,13							1.299,61		9,29
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	210,50	203%	7.000	1.473.500	16,5%			357,00	2.499.000	69,60
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	298,80	25%	2.400	717.120	8,0%			319,20	766.080	6,83
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	532,50	242%	1.750	931.875	10,4%			526,00	920.500	-1,22
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	176,60	9%	3.000	529.800	5,9%			183,50	550.500	3,91
DSV (C)	2015-0227	215,40	215,40	0%	3.000	646.200	7,2%			216,30	648.900	0,42
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	493,00	90%	2.000	986.000	11,0%			523,00	1.046.000	6,09
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	319,70	24%	2.000	639.400	7,1%			372,00	744.000	16,36
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	323,50	26%	2.300	744.050	8,3%			318,00	731.400	-1,70
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	608,50	44%	1.250	760.625	8,5%			633,50	791.875	4,11
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	208,00	19%	2.000	416.000	4,6%			218,10	436.200	4,86
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	221,00	40%	5.000	1.105.000	12,3%			208,30	1.041.500	-5,75
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						8.949.570	100%			410.568		
Rente (0 % pr. år)										0		
Udbytte fra: Danske Bank, DSV, Novonordisk, Novozymes, Oandora og Sydbank										62.410		
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Bavarian Nordic (M)*	2015-0331	69,50	357,00	414%	2.500	892.500		4.463	888.038	Reducer		
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.361.015	12,79%		
Værdi i alt ultimo måneden											10.644.470	

Resultat

Dansk Finansservice LargeCap-porteføljens afkast i % siden 31. marts 2003.	964,45
Stigning i Copenhagen Benchmark GI indekset siden 31. marts 2003 (%).	615,76
Stigning i OMX-C20 indekset siden 31. marts 2003.	411,30
Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.	553,15

Portefølje pr. 1. april 2015.

Kurser ultimo maj udsendes senest den 2. maj.

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									1.361.015	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			954,34							950,00		-0,45
CPH Benchmark GI			1.299,61							1.300,00		0,03
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	357,00	414%	4.500	1.606.500	17,3%			360,00	1.620.000	0,84
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	319,20	34%	2.400	766.080	8,3%			320,00	768.000	0,25
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	526,00	238%	1.750	920.500	9,9%			530,00	927.500	0,76
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	183,50	14%	3.000	550.500	5,9%			183,00	549.000	-0,27
DSV (C)	2015-0227	215,40	216,30	0%	3.000	648.900	7,0%			217,00	651.000	0,32
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	523,00	102%	2.000	1.046.000	11,3%			555,00	1.110.000	6,12
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	372,00	44%	2.000	744.000	8,0%			375,00	750.000	0,81
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	318,00	23%	2.300	731.400	7,9%			325,00	747.500	2,20
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	633,50	49%	1.250	791.875	8,5%			644,00	805.000	1,66
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	218,10	25%	2.000	436.200	4,7%			222,00	444.000	1,79
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	208,30	32%	5.000	1.041.500	11,2%			207,00	1.035.000	-0,62
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												

Månedens handler og kommentarer

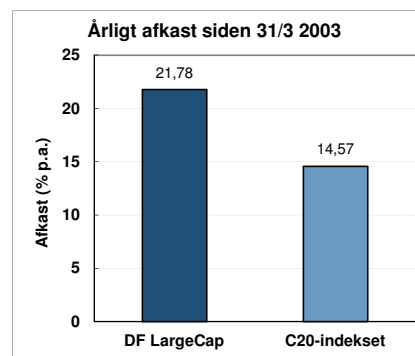
År til dato afkastet i porteføljen er på 27,30 %, mens C20-indekset er steget 28,20 %.

I marts steg porteføljen 13,72 %, mens C20-indekset steg 8,02 %. Det store afkast i marts skyldes især, at Bavarian Nordic steg 69,60 %. Stigninger i Novo Nordisk (+16,36 %) og Chr. Hansen (+6,83) trak også op. I bunden lå Topdanmark med et minus på 5,75 %. Novozymes og Coloplast satte sig med 1,70 % og 1,22 %. Bavarian der nåede op på 25 % af den investerede kapital er reduceret med ca. en tredjedel. Provenuet står indtil videre kontant. Efter omlægningen udgør kontantandelen 12,79 % (sidst 4,39 %), af den samlede formue. C20-indekset og alle andre danske aktieindekser er styrkede, og jeg forventer der er mere krudt i markedet.

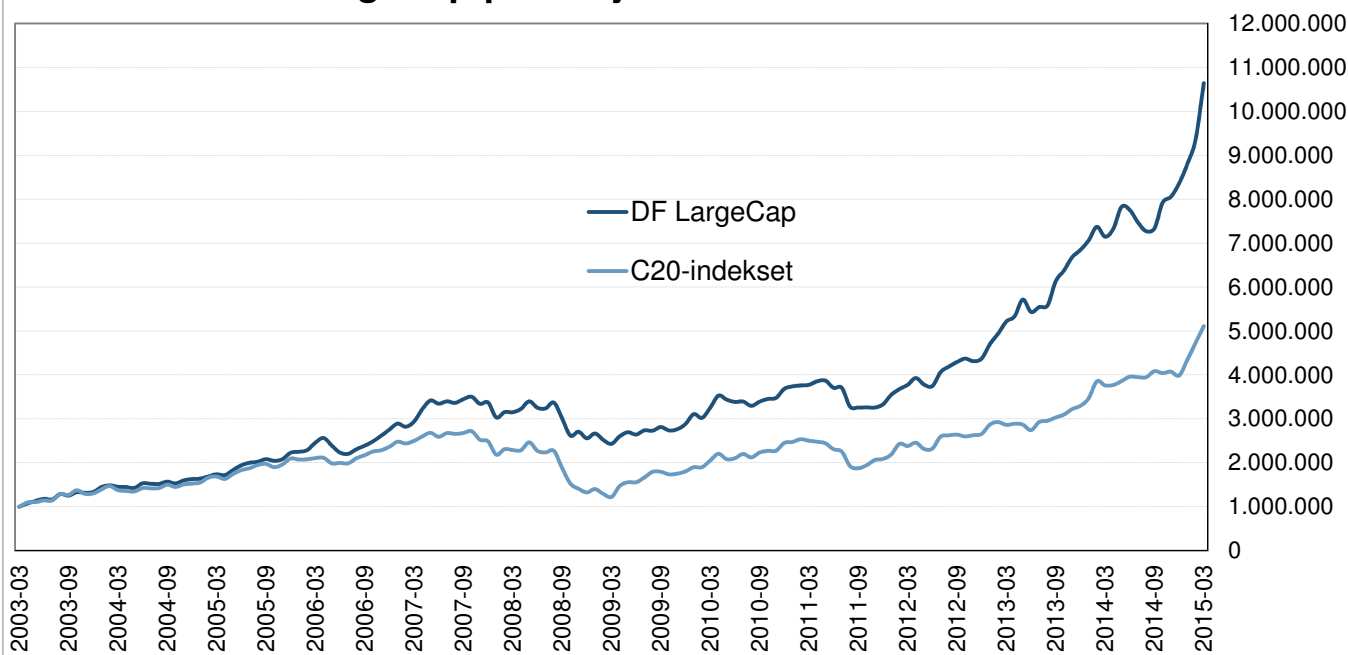
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	27,30	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65
OMXC20	28,20	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91

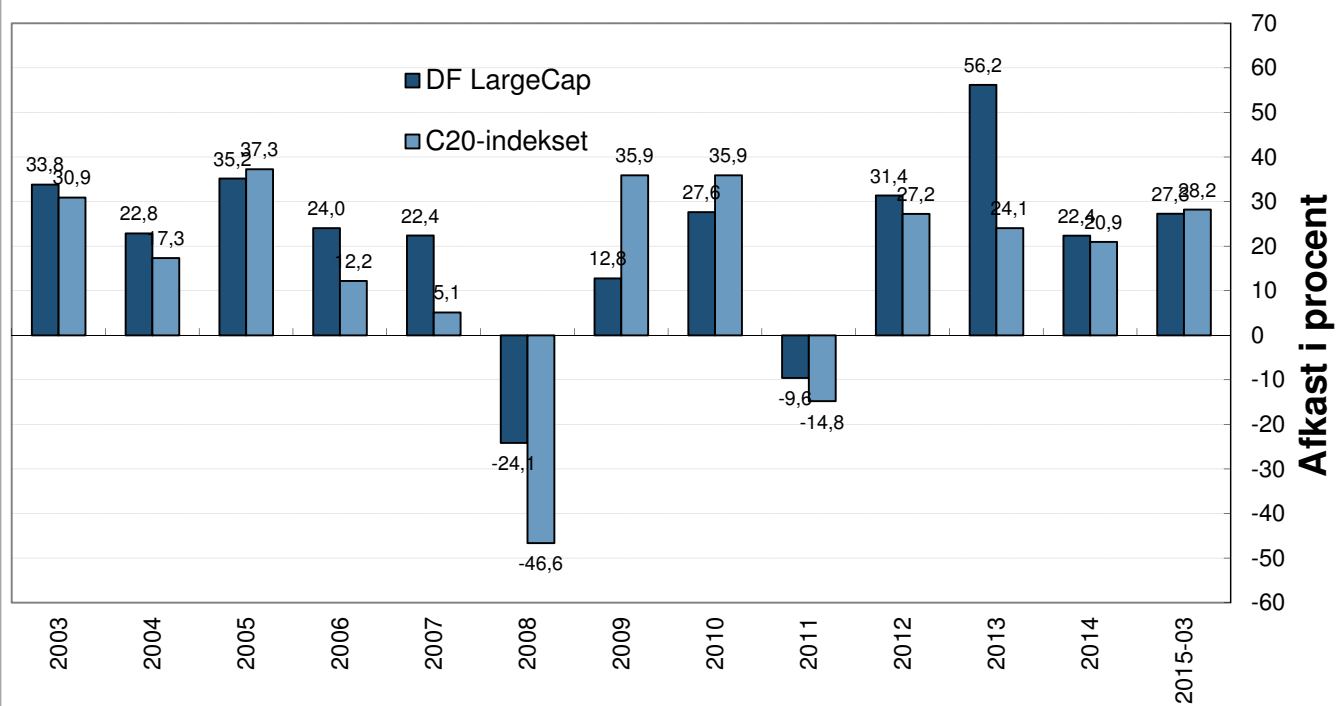
Porteføljens overperformance i forhold til C20: 7,22 procentPOINT p.a.	
1 million investeret i 12 år til 21,78 % p.a. bliver til:	10.644.470
1 million investeret i 12 år til 14,57 % p.a. bliver til:	5.112.992



Afkastsammenligning. 1 mio. investeret i DF LargeCap-porteføljen hhv. i C20-indekset



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2015 år til dato



Portefølje 1. marts 2015.

Kurser ultimo marts udsendt den 1. april.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk aktier	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									733.242			
CPH Benchmark CAP GI												
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,60	39,90	316%	40.000	1.596.000	16,4%			1.137,25		4,9
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	136,50	25%	4.800	655.200	6,7%			45,30	1.812.000	13,5
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	890,00	108%	800	712.000	7,3%			161,00	772.800	17,9
cBrain (S)	2015-0131	27,90	23,30	-16%	10.000	233.000	2,4%			1.050,00	840.000	18,0
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	14,90	95%	50.000	745.000	7,7%			23,20	232.000	-0,4
DFDS (M)	2014-1128	552,00	717,00	30%	1.000	717.000	7,4%			14,00	700.000	-6,0
Exiqon (S)*	2015-0131	8,00	7,30	-9%	50.000	365.000	3,8%			739,00	739.000	3,1
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,50	3.310,00	95%	200	662.000	6,8%			8,75	437.500	19,9
Onxeo (M)*	2014-0331	44,69	46,40	4%	7.407	343.685	3,5%			3.351,00	670.200	1,2
RTX (S)	2014-1128	53,50	79,00	48%	7.000	553.000	5,7%			40,20	297.761	-13,4
SAS (M)	2015-0131	13,30	18,30	38%	30.000	549.000	5,7%			91,50	640.500	15,8
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	60,50	66%	15.000	907.500	9,3%			16,30	489.000	-10,9
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	82,50	17%	10.000	825.000	8,5%			67,00	1.005.000	10,7
Össur (M)	2014-1031	17,60	21,20	20%	40.000	848.000	8,7%			104,00	1.040.000	26,1
							=100%			21,30	852.000	0,5
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						9.711.385	100%		733.242			
Rente (0 % pr. år):									0			
Udbytte									18.800	Udbytte fra DFDS og Össur		
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									752.042	6,67%		
Værdi i alt ultimo måneden											11.279.804	

Resultat

Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljens afkast i % siden 31. marts 2003.

1027,98

Stigning i Copenhagen Benchmark CAP GI i % i siden 31. marts 2003.

544,33

Forskel i favor af modelporteføljen, målt i procentpoint.

483,65

Portefølje 1. april 2015.

Kurser ultimo april udsendes senest den 2. maj.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk aktier	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									752.042	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
CPH Benchmark CAP GI												
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,60	45,30	372%	40.000	1.812.000	17,2%			1.100,00		-3,3
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	161,00	48%	4.800	772.800	7,3%			45,00	1.800.000	-0,7
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.050,00	145%	800	840.000	8,0%			162,00	777.600	0,6
cBrain (S)	2015-0131	27,90	23,20	-17%	10.000	232.000	2,2%			1.100,00	880.000	4,8
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	14,00	83%	50.000	700.000	6,6%			24,00	240.000	3,4
DFDS (M)	2014-1128	552,00	739,00	34%	1.000	739.000	7,0%			15,00	750.000	7,1
Exiqon (S)*	2015-0131	8,00	8,75	9%	50.000	437.500	4,2%			740,00	740.000	0,1
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,50	3.351,00	98%	200	670.200	6,4%			9,00	450.000	2,9
Onxeo (M)*	2014-0331	44,69	40,20	-10%	7.407	297.761	2,8%			3.333,00	666.600	-0,5
RTX (S)	2014-1128	53,50	91,50	71%	7.000	640.500	6,1%			41,00	303.687	2,0
SAS (M)	2015-0131	13,30	16,30	23%	30.000	489.000	4,6%			99,00	693.000	8,2
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	67,00	84%	15.000	1.005.000	9,5%			17,00	510.000	4,3
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	104,00	47%	10.000	1.040.000	9,9%			69,00	1.035.000	3,0
Össur (M)	2014-1031	17,60	21,30	21%	40.000	852.000	8,1%			107,00	1.070.000	2,9
							=100%			22,00	880.000	3,3
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												

Månedens handler og kommentarer

År til dato afkastet i porteføljen er på 27,92 %, mens benchmark er steget 22,11 %.

I marts steg porteføljen 8,00 %, mens Copenhagen Benchmark steg 4,88 %. Det var især Zealand (+26,1 %), Exiqon (+19,9 %) og Arkil (+18,0 %), der trak op. Månedens tabere var: Onxeo (±13,4 %), SAS (±10,9 %) og ChemoMetec (±6,0 %).

Der foretages ingen handler ved denne status idet ingen aktier i porteføljen er gået i salg, og fordi spredningen i porteføljen er fornuftig. Kontantandelen er 6,67 % (sidst: 7,02 %).

Alle danske aktieindekser er styrkede og på vej op, så jeg forventer en fortsat god udvikling i SmallMidCap.

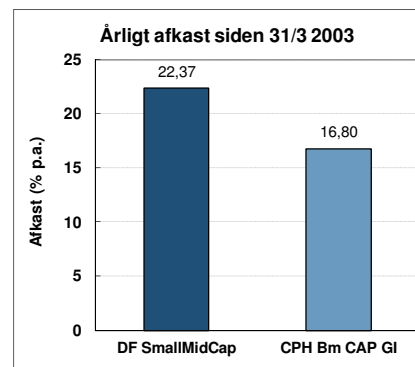
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeeversigten.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	27,92	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12
CPH Bench. Cap GI	22,11	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90

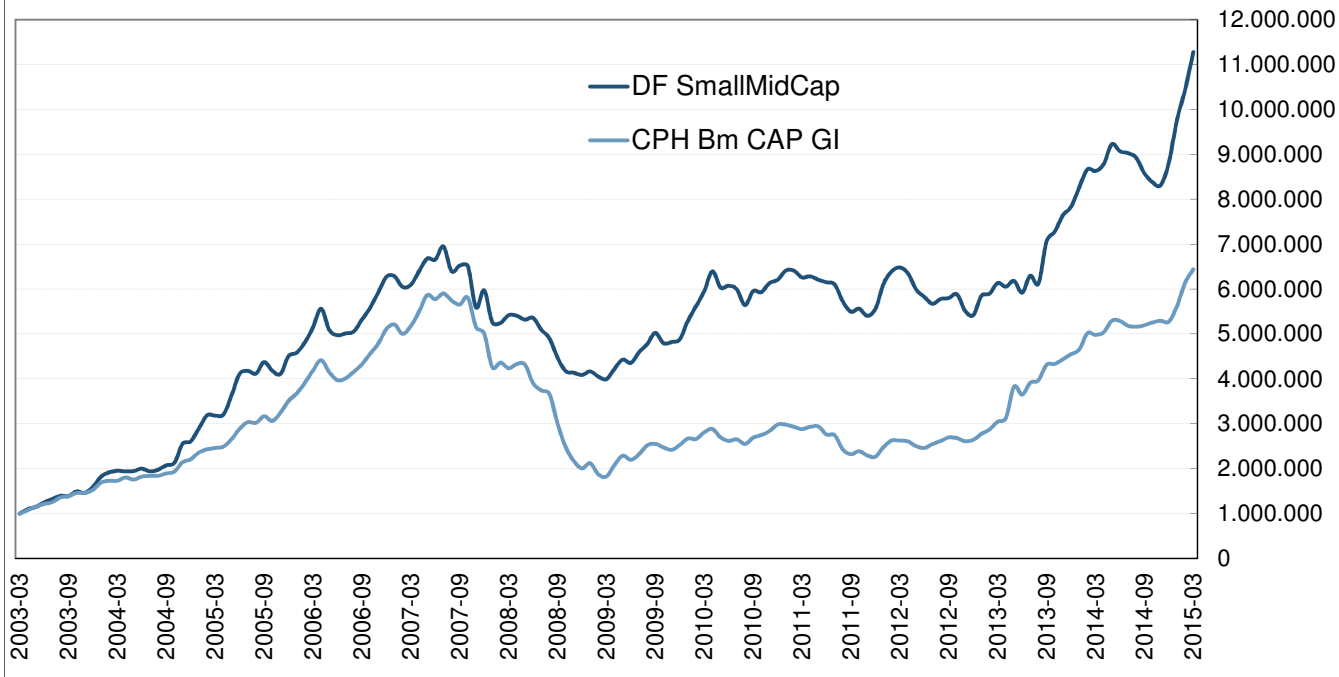
Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 5,58 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 22,37 % p.a. bliver til DKK 11.279.804

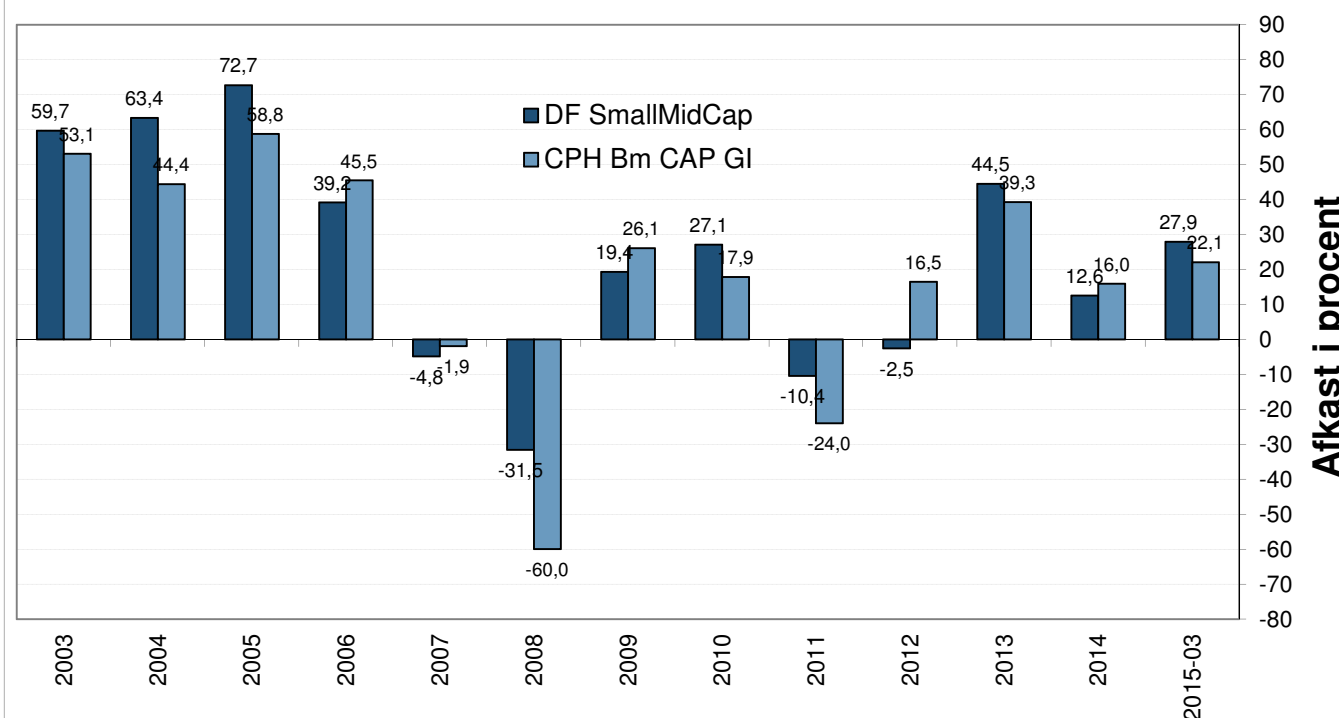
1 million investeret i 12 år til 16,80 % p.a. bliver til DKK 6.443.343



Afkastsammenligning. 1 mio. investeret i DF SmallMidCap hhv i CPH Bm CAP GI-indekset



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2015 år til til dato



Dansk Finansservice Danske Aktier

Anvendelse

Data i nyhedsbrevet, der udkommer i begyndelsen af hver måned, kan anvendes som inspiration til opbygning af din egen portefølje. *Men inden du evt. gør det, skal du grundigt gennemlæse afsnittet 'Ansvarsfraskrivelse' til sidst i appendikset.* Hvis du har en Private Banking-aftale eller lignende, så prøv at se på det årligt opnåede afkast og på omkostninger siden 2005 i den aftale. En anden 'syretest' er at tjekke, hvor meget du egenhændigt har tjent om året på at investere de sidste mange år. Husk at se på år 2008, hvor Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen kun faldt 24 procent, mens aktiemarkedet (C20-indekset) faldt 46 procent. Måske kan vores portefølje benyttes som inspiration. Om ikke andet, så kan vores varsler om vendinger i aktiemarkedet læses i nyhedsbrevet.

Målgruppe

Målgruppen for nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er læsere og investorer med stor interesse for direkte investering i danske aktier. Det er til læsere, der kort og præcist, uden for mange fagtermer og forelæsninger, vil have at vide, hvor det er bedst at investere. Nyhedsbrevet er velegnet til læserne, der har erfaring med selv at investere i enkeltaktier, og som vil være velinformerede. Læserne har eller ønsker middel til høj investeringsrisiko.

Baggrund

Kernen i nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er de to modelporteføljer: LargeCap-porteføljen og SmallMidCap-porteføljen, der begge blev startet op den 1. april 2003. Ideen med porteføljerne er at give læserne mulighed for at følge med i aktiemarkedet og i de mest stigende aktier i de to primære segmenter af det danske aktiemarked: hhv. de store aktier (LargeCap) og resten af aktierne (Small- og MidCap-aktierne) på Københavns fondsbørs. Afkastene er beregnet som årlig procentvis værditilvækst inkl. udbytter og handelsomkostninger siden opstart. Afkastmålet for de to modelporteføljer i nyhedsbrevet er at slå aktiemarkedet. Som det fremgår af nyhedsbrevene, er dette afkastmål godt og vel opfyldt. Vi forventer, at det gennemsnitlige årlige afkast altid, som hidtil, vil være mindst 15 procent om året. Ved et afkast på 15 procent årligt fordobles formuen hvert femte år.

Udvælgelsen af aktier til porteføljerne bygger på Dansk Finansservices matematiske, tekniske analysemodel (algoritme). Analysemodellen er designet til at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Ud over benyttelse af algoritmen fokuserer vi den på fundamentale aktieanalyser og på makroøkonomiske faktorer, demografiske forhold og konjunkturforskel. Dvs. at vi forsøger at lægge investeringerne der, hvor væksten med stor sandsynlighed kommer til at være kraftigst. Tillad os at henvise til <http://www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Aktiekurserne i porteføljeoversigterne er korrigeret for udbytter, aktiesplit, aktieudvidelser og fondsaktier. Aktiekurserne og aktieindeksværdierne i porteføljeoversigten opdateres månedsvis og er lukkekursen på månedens sidste handelsdag.

Porteføljesammensætning

Tillad os at henvise til <http://www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvor alle detaljer om porteføljesammensætning findes og holdes opdateret.

Sådan læses porteføljeoversigten

Se næste side, tak.

Porteføljeeversigten kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Porteføljeeversigten fylder en A4-side og består af en tabel, der fylder ca. to tredjedele af oversigten. Disse to tredjedele af oversigten forklares detaljeret her. Resten af porteføljeeversigten er selvforklarende og viser tekstafsnittet 'Månedens handler og kommentarer', afkaststatistik i form af en tabel og en eller flere grafer.

De øverste to tredjedele af porteføljeeversigten, dvs. den store tabel, kan underinddeles således: øverst vises data, der vedrører måneden, der lige er afsluttet, her er vist data for februar 2015. Nederst vises, hvordan porteføljen er sammensat i den måned, som nyhedsbrevet udkom i (marts 2015).

Kolonnerne 1 til 10 er til venstre i tabellen og viser, hvordan måneden begyndte. Til højre viser kolonne 11 til 13, hvordan måneden endte/forventes at ende.

Forklaring på indholdet af kolonne 1 til 13 i de øverste to tredjedele af porteføljeeversigten.

Den sidste tredjedel af oversigten er ikke vist, da den er selvforklarende.

BLÅ tekst er forklarende tekst, der kun vises i dette appendiks:

- 'Aktie' viser indholdet (aktienavn) af porteføljen den 1. i måneden. Lidt længere nede vises, hvilke aktier der måtte være handlet i måneden.
- 'Seneste handelsdag' viser, hvornår der sidst er købt i aktien. Datoer for reduktion vises ikke, da reduktion ikke ændrer den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved køb (snit)' viser, ved hvilken kurs aktien er købt. Prisen er den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved status' angiver lukkekurser på kalendermånedens sidste dag i sidste måned, svarende til kursen før børsens åbning i udgivelsesmåneden.
- 'Afkast i procent' viser, hvor mange procent aktien er steget eller faldet fra den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Styk' angiver det antal stk. af den pågældende aktie, der ligger i porteføljen.
- 'Kursværdi primo' angiver det beløb i kroner, der er investeret i aktien. Og lidt længere nede beregnes summen af alle porteføljeeaktier.
- 'Aktieandel' viser, hvor mange procent aktien udgør af den i aktier investerede kapital. Summen af disse procentdele = 100 procent og er ekskl. kontanter.
- 'Kurtage og spread' viser, hvis der er handlet, handelsomkostninger inklusive spread (spread = forskellen mellem købs- og salgspris på børsen).
- 'Bevægelser og kontanter' viser kontobevægelser i måneden og kontantbeholdningen.
- 'Kurs ult. måneden' viser i den øverste del af tabellen kursen, som aktien lukkede i på månedens sidste handelsdag = ultimo. Nederst i tabellen angives den kurs, som DF estimerer kursen lukker i næste måned, der, hvor der står 'estimat' med rødt. Overvurder ikke dette estimat.
- 'Kursværdi ultimo' viser kursværdi ultimo, dvs. antal stk. aktier ganget med 'kurs ult. måneden'.
- 'Ændring denne måned' viser, hvor mange procent aktien er steget i kalendermåneden.

Kolonne-numre.

Portefølje pr. 1. februar 2015 (se kolonne 1-10 i den øverste del af tabellen).

Kurser ultimo februar udsendt den 1. marts (se kolonne 11-13).

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap										1.059.999		
C20			810,94							883,51		8,95
CPH Benchmark GI			1095,84							1189,13		8,51
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	203,50	192,8%	7.000	1.424.500	18,4%			210,5	1.473.500	3,44
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	274,10	14,7%	2.400	657.840	8,5%			298,8	717.120	9,01
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	520,50	234,7%	1.750	910.875	11,8%			532,50	931.875	2,31
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	171,10	6,1%	3.000	513.300	6,6%			176,60	529.800	3,21
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	442,80	71,0%	2.000	885.600	11,4%			493,00	986.000	11,34
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	295,50	14,6%	2.000	591.000	7,6%			319,70	639.400	8,19
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	300,90	16,8%	2.300	692.070	8,9%			323,50	744.050	7,51
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	472,70	11,5%	1.250	590.875	7,6%			608,50	760.625	28,73
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	186,00	6,7%	2.000	372.000	4,8%			208,00	416.000	11,83
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	220,80	39,9%	5.000	1.104.000	14,3%			221,00	1.105.000	0,09
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						7.742.060	100%		1.059.999			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
DSV (C)	2015-0227	215,40	215,40	0	3.000	646.200		3.231	-649.431	Køb		
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi										410.568	4,39%	
Værdi i alt ultimo måneden											9.360.138	

Portefølje pr. 1. marts 2015 (data pr. den 1. i den måned nyhedsbrevet udkom).

Kurser ultimo marts udsendes senest den 3. april (estimeret).

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.	
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap. Forklarer hvilket segment aktien tilhører.										410.568	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			883,51							911,0		3,11	
CPH Benchmark GI			1.189,13							1.222,0		2,76	
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	210,50	202,9%	7.000	1.473.500	0,165			211,0	1.477.000	0,24	
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	298,80	25,0%	2.400	717.120	0,08			299,0	717.600	0,07	
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	532,50	242,4%	1.750	931.875	10,4%			535,0	936.250	0,47	
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	176,60	9,5%	3.000	529.800	5,9%			177,0	531.000	0,23	
DSV (C)	2015-0227	215,40	215,40	0,0%	3.000	646.200	7,2%			217,0	651.000	0,74	
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	493,00	90,4%	2.000	986.000	11,0%			475,0	950.000	-3,65	
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	319,70	24,0%	2.000	639.400	7,1%			325,0	650.000	1,66	
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	323,50	25,5%	2.300	744.050	8,3%			320,0	736.000	-1,08	
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	608,50	43,6%	1.250	760.625	8,5%			606,0	757.500	-0,41	
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	208,00	19,3%	2.000	416.000	4,6%			209,0	418.000	0,48	
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	221,00	40,1%	5.000	1.105.000	0,123			222,0	1110000	0,45	
							= 100%						
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap													

Nyhedsbrevet udkommer i begyndelsen af hver måned (f.eks. marts). Aktiekurserne pr. den 1. i en måned = lukkekurserne pr. den sidste dag i måneden før. Derfor er kurserne f.eks. primo marts lig med aktiekurserne, eller rettere lukkekurserne, ultimo februar.

'Estimat' er vores gæt på kursudviklingen i måneden, hvor nyhedsbrevet udkom.

Ansvarsfraskrivelse

Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk skal ikke anses som en opfordring til at købe eller sælge, men er alene af orienterende karakter. Ingen oplysninger i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk skal betragtes som investeringsrådgivning, og oplysningerne skal heller ikke bruges som grundlag for en beslutning om investering og skal ikke betragtes som en anbefaling om investering.

Dansk Finansservice anbefaler, at du læser al tekst på www.danskfinansservice.dk, og at du kontakter en professionel rådgiver for at få personlig rådgivning, inden du træffer beslutning om en eventuel investering. Der gives ingen garanti for, at skøn, data samt øvrige oplysninger i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk er korrekte og komplette, og oplysningerne kan ændres uden varsel.

Dansk Finansservice påtager sig ikke noget ansvar og kan ikke gøres ansvarlig for oplysningerne i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk. Ligeledes kan Dansk Finansservice ikke gøres ansvarlig for eventuelle konsekvenser som følge af brugen af oplysningerne i nyhedsbrevet og på www.danskfinansservice.dk. Aktier og andre værdipapirer kan både stige og falde i værdi som følge af markedsudsving mv., og man kan tabe hele det investerede beløb. Historisk udvikling er ingen garanti for fremtidige resultater.

Copyright og ophavsret

Alle rettigheder til de viste data tilhører Dansk Finansservice, og enhver videredistribution eller gengivelse er forbudt uden vores forudgående skriftlige tilladelse.