

Analyse og data pr. 31. oktober 2015

## Er den negative korrektion ovre, og fortsætter aktierne op?

### Oktober bød generelt på fine kursstigninger, hvor især verdensmarkedsindekset rykkede

#### Resumé

Der er foretaget omlægninger af porteføljerne i oktober. Se handlerne nedenfor og fra side 9.

Ved sidste status forventede jeg, at markederne ville falde på kort sigt, og tilføjede: "Vi står midt i et vadested, hvor meget tyder på yderligere kursfald på kort sigt. Jeg vurderer dog, at der efter korrektionen vil komme rigtig gode kursstigninger". Kursfaldene indfandt sig ikke i oktober. Tværtimod. Uanset hvad der sker i november, forventer jeg, at december og januar bliver fine aktiemåneder. Det er der efterhånden tradition for – især det såkaldte januarrally. I oktober steg LargeCap-porteføljen 3,58 procent, mens SmallMidCap-porteføljen faldt 1,30 procent. I år er porteføljerne oppe med i snit 35,1 procent, mens C20-indekset er oppe med 25,99 procent. Se afkastdata i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigterne fra side 9. Min analyse af makroøkonomiske data tyder ikke på, at realøkonomien er på vej ned i gear. Det danske aktiemarked ligger i en stigende, men svækket trend. De store kursudsving (volatilitet), vi har set de seneste måneder, må forventes at fortsætte, så længe der er usikkerhed om den økonomiske vækst i Kina og Sydamerika. Lavere tempo i Kina og Latinamerika er giftigt for råvareproducerende selskaber og lande. folkevognsskandalen synes ikke at lægge den frygtede dæmper på Europas suverænt vigtigste industrination, Tyskland. Bilaktier og automobilrelaterede aktier synes igen sat i første gear. Verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI-indekset, er stadigvæk i salg. Herhjemme er C20 CAP-indekset, men ikke C20-indekset, også i salg.

Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold på lang sigt, og reducer på kort sigt. Læs hele konklusionen på side 3.

#### Kursfald lurer, men det ser ud til at udvalgte danske aktier kan tage en tand mere

Lige nu er det ikke så meget det danske aktiemarked, der bekymrer mig. Derfor er begge porteføljerne ca. 90 procent investeret. Og de aktier, som ligger i porteføljerne, er dem, jeg tror mest på i det danske aktiemarked. Men det varslers ilde, at alle de tunge europæiske aktieindekser stadigvæk er i salg, men er styrkede i oktober.

Kinas tilbagegang virker alvorlig, men jeg vurderer, at Kina vil stable en eller anden form for hjælpepakke på benene inden nytår. Den forventede hjælpepakke vil kunne berolige investorerne. Det kan også være, at vi skal til at vænne os til normale vækstrater i Kina. Der er ikke så lang tid til 31. december, og min vurdering er, at aktiemarkederne kortsigtet kan korrigerer ned, men at aktiemarkedet lukker højere end eller på indeværende niveau. Med de hurtige kursbevægelser, som hersker for tiden, er det meget svært at ramme rigtigt. Derfor kan jeg ikke anbefale at gå ud af markedet. Modelporteføljerne har ikke på noget tidspunkt ligget mere end 67 procent kontant. Ca. 70 procent af tiden ligger porteføljerne mere end 90 procent investeret i aktier. I gennemsnit har porteføljerne givet 21,5 procent i årligt afkast efter handelsomkostninger. Investeringsstrategien bag sammensætningen af modelporteføljerne fastholdes, se også: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

#### Det danske aktiemarked og makro – ingen alvorlige skyer på himlen

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Denne optrend er dog blevet svækket i de seneste måneder. C20-indekset er i køb, mens C20 CAP-indekset er gået i svagt salg. Jeg vurderer, at C20-indeksene i år kortvarigt kan korrigerer fem-ti procent ned fra det nuværende niveau (se tabel 1). Meget tyder på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Der bliver færre og færre danskere i arbejdsløsheds køen, og folk køber flere og større biler. Tallene understreger, at opsvinget i dansk økonomi er i fuld gang. Der er naturligvis ingen garantier for, at det kommer til at fortsætte de kommende år, men forudsætningerne for fortsat vækst er fornuftige. I visse industrier er der sågar fare for lønpres, og at virksomhederne må sige nej tak til ordrer, pga. mangel på arbejdskraft. Forbrugertilliden er ikke set højere i mange år, og boligmarkedet er i klar bedring. Alt i alt er dette rigtig gode indikationer på, at den danske økonomi er i god gænge. Aktiemarkedet er en ledende indikator for BNP (realøkonomien). Idet aktiemarkedet er svækket på det seneste, kan dette indikere en kommende opbremsning i BNP-væksten. Jeg vurderer dog ikke, at økonomien kommer i recession.

De væsentligste ledende indikatorer for USA, aktieindekser, påbegyndt nybyggeri, hussalg, korte renter, beskæftigelsen og ordreindgang, ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. På positivsiden kan det nævnes, at salget af eksisterende boliger er for opadgående. De væsentligste samtidige økonomiske indikatorer, industriproduktionen, BNP, beskæftigelsen og lønningerne, trender fortsat op. Der er endnu ingen tegn på løninfation. Industriproduktionen er atter styrket. Og det ser ud til, at USA snart sætter renterne i vejret. Det vil USA kun gøre, hvis økonomien er inde i et bæredygtigt økonomisk opsving. Beskæftigelsen i Danmark og Tyskland er på vej op, og boligpriserne i Danmark er stabile og stigende. Alt i alt viser disse data, at den langsigtede optrend i ovennævnte økonomiske indikatorer favoriserer økonomisk vækst. Jeg vurderer, at Danmark, England og Tyskland befinder sig tidligt eller midt i et økonomisk opsving. USA er midt i et økonomisk opsving.

### Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast *efter* handelsomkostninger og spread for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har i gennemsnit været 21,5 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/aktiemarkedet steget ca. 15 procent om året. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende. Se afkasthistorikken i tabel 1:

Tabel 1. Afkaststatistik

Porteføljer og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i procent	Afkast i år i pct.	Årligt afkast i procent	Årlig risiko i procent
DF LargeCap	10.902.123 kr.	3,58 %	30,38 %	20,91 %	14,94 %
C20-indekset	937,94	1,69 %	25,99 %	13,69 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		1,89 %	4,39 %	7,22 %	
DF SmallMidCap	12.322.808 kr.	÷1,30 %	39,75 %	22,09 %	18,15 %
CPH Benchmark	1.158,08	2,54 %	24,35 %	16,13 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		÷3,84 %	15,40 %	5,96 %	

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. Forskel: Forskellen i procent for afkast skal helst være positiv, da det betyder, at afkastet i porteføljen er større end benchmarkets afkast. Læs mere om risiko i faktaboksen på side 4.

Porteføljeafkastene er tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er nøje beskrevet på [www.danskinfinansservice.dk/portefoeljer.htm](http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljer.htm), fastholdes. Læs flere detaljer om afkast, stigninger og fald i porteføljerne fra side 9.

I min virkelige portefølje har jeg investeret i 45 forskellige enkeltaktier samt i tre aktiefonde worldwide. Godt 57 procent af porteføljens vægt ligger investeret i samme aktier som i modelporteføljerne. Mit afkast i år ligger på 31,5 procent. En stjerne (\*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne og nedenfor betyder, at jeg selv ejer aktien ved udgivelsen af nyhedsbrevet.

#### LargeCap-porteføljen

Købt: H. Lundbeck og Vestas

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: Danske Bank og Sydbank.

Danske Bank og Sydbank kastede hhv. 16 og 28 procent af sig, mens de lå i porteføljen. Men nu takker de af, idet begge selskabers aktier er i salg. Det er muligt, at de korrigerer op på kort sigt, men de sælges prompte. Aktierne er faldet pga. skuffende resultater og svage udsigter. Jeg ser fremad og tager i stedet H. Lundbeck og Vestas ind. Begge selskabers aktier ligger i en stigende trend, og selskabernes drift og balance er sund. Coloplast og Novozymes bliver ved med at vise gode takter, og de bliver i porteføljen, på trods af at de teknisk set er i salg. Det, der kendetegner min eventuelle beslutning om at ignorere tilfælde, hvor teknisk analyse anbefaler salg, er, enten A) at aktien er faldet 'for meget' pga. overreaktion og bør svinge tilbage, eller/og fordi B) min fundamentale analyse viser, at selskabet er sundt og kun midlertidigt ramt. Jeg synes stadigvæk, at Coloplast og Novozymes er og var fornuftige køb. I porteføljeoversigten fra side 9 kan du se afkastene på alle aktier, siden de blev købt. Middelaftkastet er på 76 procent.

SmallMidCap-porteføljen

Købt: Harboes Bryggeri  
Akkumuleret: SAS\*  
Reduceret: ingen  
Solgt: Spar Nord Bank.

I oktober sagde jeg farvel til Spar Nord Bank, der er gået i salg. Spar Nord-aktien er steget 79 %, siden den blev købt. Afkastene er ekskl. udbytter. I stedet tager jeg Harboes Bryggeri ind. Bryggeriet klarer sig godt både fundamentalt og teknisk, og selskabet er potentielt overtagelses- eller fusionskandidat. De pønser muligvis selv på opkøb, som de vil betale med egne aktier, som de har ca. 24 procent af. Den administrerende direktør og dennes familie sidder med over 50 procent af stemmerne i selskabet. Det kan både være godt og skidt. Vi får se. Der akkumuleres i SAS\*. SAS\* holder sig flyvende og er måske på vej til reelt at tjene penge – noget ret mærkeligt for det selskab, der er vant til at brænde milliarder af. Aktiekursen er stigende, og jeg tror på, at turnarouden i SAS (\*) lykkes. Og de bør kunne tjene meget mere end i de seneste år, hvor energipriserne var meget højere. Der er altid en risiko med SAS, da medarbejderne er organiseret i ret barske fagforeninger, der kan sende SAS i graven, hvis de stiller sig helt på bagbenene. Investering i SAS\* er meget risikabel.

En stjerne (\*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne og her betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Se alle porteføljedetaljerne fra side 9.

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

OBS-listen er ikke ændret siden sidst. Læs mere nedenfor.

ALK\* (2015-0130. DKK 751,0).  
BoConcept (2014-0831. DKK 110,0).  
B&O\* (2015-0930. DKK 46,40)  
Skjern Bank (2015-0930. DKK 35,90)

Aktierne på OBS-listen er ikke nødvendigvis i køb ifølge min matematiske model. Ved indeværende status er alle på nær B&O (\*) i køb. Jeg ærgrer mig over, at der ikke er købt en masse BoConcept til porteføljen, men græder ikke over et porteføljeafkast på næsten 40 procent i år. BoConcept er steget over 100 procent, siden den kom på observationslisten. Mentalt set er det meget svært at tage en position i en aktie, der på meget kort tid er mere end fordoblet. Kender du det? Man vil gerne lige have den til at falde, før man går ind. Fundamentalt set er BoConcept i bedring, men over de seneste 12 måneder er der stadig røde marginer.

Selvom en aktie ikke er i køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive meget interessant. Vær varsom med at lytte til egen eller andres intuition eller mavefornemmelser, medmindre der foreligger en lang (over to år) og overbevisende track record i at bruge denne udvælgelsesmetode.

Advarsel:

Visse af selskaberne på observationslisten og i porteføljerne er relativt små mht. ansatte, omsætning, produktportefølje mv. Derfor er investering i sådanne selskaber forbundet med en høj selskabsspecifik risiko. Selskabernes aktier kan desuden være illikvide. Sidstnævnte er en fare, hvis selskaberne ikke klarer sig så godt. Omvendt kan forbedrede resultater give store afkast netop pga. lav likviditet – hvilket f.eks. gælder for BoConcept.

**Konklusion – se også temaartiklen om afkast på side 5**

C20 CAP-indekset ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Uden for Danmark er der optræk til kursfald, og den kinesiske økonomi er måske ved at gå markant ned i gear. Det er ikke et godt tegn. Der er ikke tegn på særlig svækkelse i de økonomiske indikatorer. Derfor forventer jeg, at en eventuel negativ korrektion bliver mild, og at vi hurtigt derefter ser stigende aktiekurser. Pr. 31. december 2014 vurderede jeg, at C20 CAP-indekset kunne stige 15 procent i 2015, og det ligger nu på +20,92 procent for i år. Den oprindelige prognose 'opjusteres' til intervallet 15-20 procent. Men vær på vagt, for aktiemarkedet kan godt kortvarigt falde fem-ti procent, før det hen mod nytår atter klatrer op. Følg nøje med i nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice, for prognosen opdateres løbende.

Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold på lang sigt, og reducer på kort sigt.

**FAKTABOKS – risiko**

Risiko, også kaldet standardafvigelse, er et statistisk mål for, hvor store udsving i værdien af en portefølje eller aktie der kan forventes. Hvis f.eks. det årlige afkast har været 20 procent og risikoen 15 procent, så vil det fremtidige afkast med 68 procents sandsynlighed ligge i intervallet fra 5 procent ( $20 - 15$ ) til 35 procent ( $20 + 15$ ).

Det risikojusterede afkast kan forsimplet beregnes som procent afkast divideret med risikoen. Dette giver et mål for, hvor mange procent i afkast en investering har givet i forhold til den tagne risiko. Med andre ord afkast pr. enhed risiko. Jo større brøken er, des større risikojusteret afkast.

Læs mere om risiko og risikojustering i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

**Links**

Teknisk analyse af Danske Bank og Vestas: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoljesammensaetning.htm>.

Handelshistorik: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2015-1023-Ekstramail-02-Handelshistorik.pdf>.

Undgå kursfald: [http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren\\_2015\\_02.pdf](http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2015_02.pdf).

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

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

Læs flere artikler om investering her: <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

Læs om alle vores nyhedsbreve her: <http://www.danskinfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

**Ansvarsfraskrivelse**

*Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på [www.danskinfinansservice.dk](http://www.danskinfinansservice.dk) 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 fordelagtigt 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 salgsanbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på [www.danskinfinansservice.dk](http://www.danskinfinansservice.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 selskaberne i modelporteføljerne. Se porteføljeoversigterne, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (\*).*

## Tema: afkastsammenligninger og resultat af læserkonkurrencen

Den 16. oktober 2015 igangsatte jeg en konkurrence med dusør blandt læserne af nyhedsbrevene fra Dansk Finansservice. Dusøren gik til den første læser, som kunne finde en investeringsforening eller et nyhedsbrev med modelporteføljer, hvis afkast har slået Dansk Finansservices afkast siden porteføljeopstarten den 31. marts 2003. Dusøren var valget mellem 3.500 kr. og et årsabonnement på et af nyhedsbrevene fra Dansk Finansservice. Læs straks videre, og se resultatet.

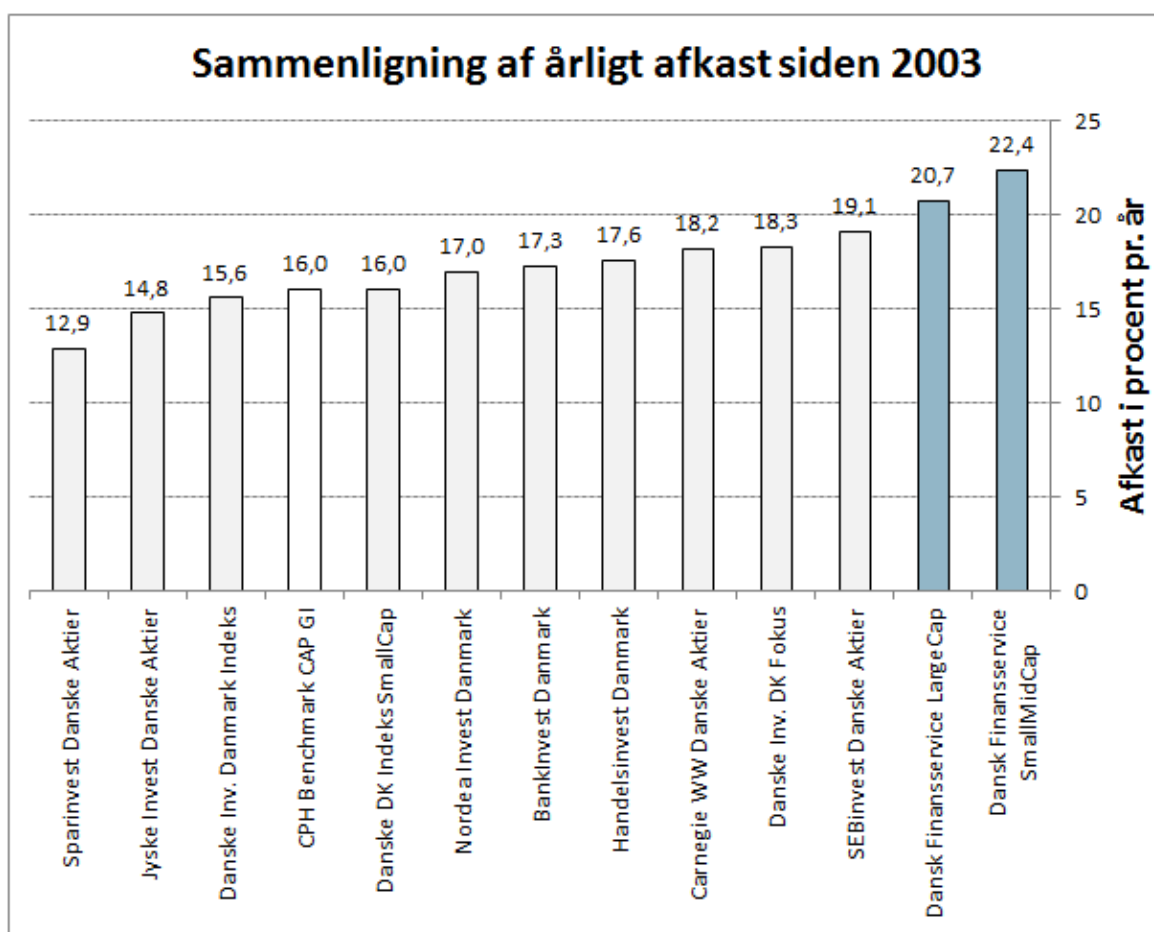
Som opfølgning på konkurrencen offentliggøres hermed sammenligninger i årligt afkast i investeringsforeninger, på benchmark (aktieindeks) og i Dansk Finansservices porteføljer. Se tabel 1 og 2 samt figur 1 og 2.

Lad os først se på, hvordan det er gået med investeringsforeninger, som har investeret i danske aktier. Derefter ser vi på investeringsforeninger, som investerer i det globale aktiemarked.

### Tabel 1.

Sammenligning af årligt afkast siden opstarten den 31. marts 2003 frem til den 30. september 2015. Dvs. i en periode på 12½ år. Tabellen viser det årlige afkast i de fem ringeste og de fem bedste investeringsforeninger, der har fokus på danske aktier. Det årlige afkast på Copenhagen Benchmark CAP inklusive udbytter (Gross Index, GI) vises også. Sidst, men ikke mindst vises det årlige afkast for Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen og Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljerne inklusive kurtage og udbytte. Afkastene er opstillet fra lav til høj og vises også i figur 1 efter tabellen.

Investeringsforeninger: Danske Aktier	Årligt afkast i %
Sparinvest Danske Aktier	12,87
Jyske Invest Danske Aktier	14,77
Danske Inv. Danmark Indeks	15,58
CPH Benchmark CAP GI	16,01
Danske DK Indeks SmallCap	16,02
Nordea Invest Danmark	16,99
BankInvest Danmark	17,28
Handelsinvest Danmark	17,56
Carnegie WW Danske Aktier	18,19
Danske Inv. DK Fokus	18,28
SEBinvest Danske Aktier	19,11
Dansk Finansservice LargeCap	20,72
Dansk Finansservice SmallMidCap	22,38



**Figur 1.** Afkastssammenligninger i perioden fra den 31. marts 2003 til og med den 30. september 2015. Afkastene, der er i procent pr. år, er inklusive udbytter og omkostninger.

Hverken undertegnede eller læserne har kunnet finde noget, der har slået hhv. Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen og Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljerne (tabel 1 og figur 1).

De præsenterede data viser, at nogle danske investeringsforeninger har klaret sig forrygende de sidste 12½ år. Historiske afkast er naturligvis ingen garanti for fremtidige afkast. Og man må da også spørge sig selv, om danske aktier vokser ind i afkasthimlen. Min vurdering er, at der er mere at hente i danske aktier, men at man efterhånden bør se på udvalgte udenlandske aktier for at sprede sin investeringsrisiko.

Lad os så se på, hvordan det er gået med investeringsforeninger, der har investeret i globale aktier. Se tabel 2 og figur 2.

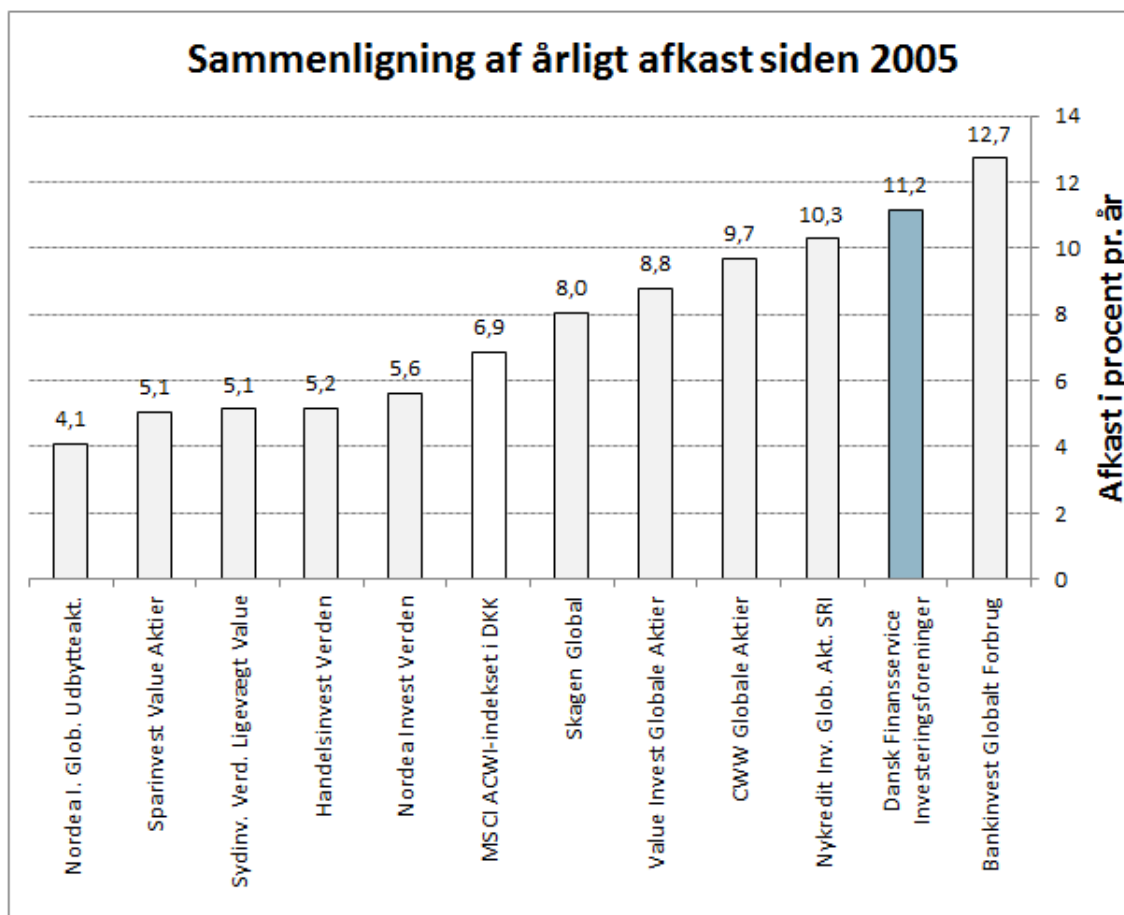
#### Tabel 2.

Sammenligning af årligt afkast siden opstarten den 31. december 2004 frem til den 30. september 2015. Dvs. i en periode på 11,75 år. I tabellen vises det årlige afkast i de fem ringeste og de fem bedste investeringsforeninger, der har fokus på globale aktier. Det årlige afkast på verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI-indekset, inklusive udbytter vises også. Sidst, men ikke mindst vises det årlige afkast for Dansk Finansservice Investeringsforeninger inklusive kurtage og udbytte. Afkastene er opstillet fra lav til høj og vises også i figur 2 efter tabellen.

<b>Investeringsforeninger: Globale Aktier</b>	<b>Årligt afkast i %</b>
Nordea I. Glob. Udbytteakt.	4,11
Sparinvest Value Aktier	5,06
Sydiv. Verd. Ligevægt Value	5,14
Handelsinvest Verden	5,15
Nordea Invest Verden	5,63
MSCI ACWI-indekset i DKK	6,88
Skagen Global	8,03
Value Invest Globale Aktier	8,77
CWW Globale Aktier	9,68
Nykredit Inv. Glob. Akt. SRI	10,28
<b>Dansk Finansservice Investeringsforeninger</b>	<b>11,15</b>
Bankinvest Globalt Forbrug	12,71

Dansk Finansservice viser her, men anerkender ikke, at BankInvest Globalt Forbrug hører under globale investeringsforeninger. Dansk Finansservice anerkender det ikke, idet denne investeringsforening investerer meget snævert i blot to sektorer. De to sektorer, som BI Globalt Forbrug investerer i, er konsumentvarer og forbrugsgoder. Der skal dog ikke herske tvivl om, at de investerer i udenlandske aktier, og at afkastet har været flot. Vi henfører heller ikke investeringsforeninger, som investerer i bestemte temaer (som f.eks. klima) eller regioner (f.eks. Asien), under ægte globalt orienterede investeringsforeninger. I vores konkurrence var 'global' ikke defineret, men underforstået.

To læsere, som ikke vil have deres navne nævnt, viste, at BankInvest Globalt Forbrug har slået DF Investeringsforeninger (siden 31. december 2004). Den hurtigst responderende af læserne har valgt sin præmie, nemlig et års abonnement på DF Investeringsforeninger. Selvfølgelig kommer tvivlen læseren til gode.



**Figur 2.** Afkastssammenligninger i perioden fra den 31. december 2004 til og med den 30. september 2015. Afkastene, der er i procent pr. år, er inklusive udbytter og omkostninger.

Jeg har ikke kunnet finde nyhedsbreve med modelporteføljer med afkast, som kan matche afkastene i Dansk Finansservices modelporteføljer.

Med venlig hilsen, Jesper

#### Ansvarsfraskrivelse

Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på [www.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.dk) 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 fordelagtigt 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](http://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 selskaberne i modelporteføljerne. Se porteføljeoversigterne, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (\*).



Portefølje pr. 1. oktober 2015.

Kurser ultimo oktober er udsendt den 1. november.

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										1.247.651		
C20			922,31							937,94		1,69
CPH Benchmark GI			1.265,31							1.286,00		1,64
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	373,00	56%	2.400	895.200	9,6%			407,60	978.240	9,28
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	472,70	470%	1.750	827.225	8,9%			486,60	851.550	2,94
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	201,50	25%	3.000	604.500	6,5%			186,50	559.500	-7,44
DSV (C)	2015-0227	215,40	249,30	16%	3.000	747.900	8,1%			275,00	825.000	10,31
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	611,50	136%	2.000	1.223.000	13,2%			669,00	1.338.000	9,40
ISS (C)	2015-0531	233,30	221,50	-5%	3.500	775.250	8,4%			238,70	835.450	7,77
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	358,20	39%	2.000	716.400	7,7%			360,30	720.600	0,59
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	290,90	13%	2.300	669.070	7,2%			314,50	723.350	8,11
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	779,00	84%	1.250	973.750	10,5%			782,50	978.125	0,45
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	951,50	8%	700	666.050	7,2%			1.062,00	743.400	11,61
SimCorp (M)*	2015-0930	336,00	336,00	0%	2.000	672.000	7,2%			332,50	665.000	-1,04
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	253,90	46%	2.000	507.800	5,5%			223,10	446.200	-12,13
= 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						9.278.145	100%		1.247.651			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Danske Bank (C)	2015-1030	161,30	186,50	16%	3.000	559.500		2.798	556.703	Salg		
Sydbank (L)	2015-1030	174,30	223,10	28%	2.000	446.200		2.231	443.969	Salg		
H. Lundbeck (L)	2015-1030	199,30	199,30	0%	2.750	548.075		2.740	-550.815	Køb		
Vestas (C)	2015-1030	395,30	395,30	0%	1.100	434.830		2.174	-437.004	Køb		
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.260.503	11,56%		
Værdi i alt ultimo måneden										10.902.123		

**Resultat**

Dansk Finansservice LargeCap-porteføljens afkast i % siden 31. marts 2003.	990,21
Stigning i Copenhagen Benchmark GI indekset siden 31. marts 2003 (%).	608,27
Stigning i OMX-C20 indekset siden 31. marts 2003.	402,51
Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.	<b>587,70</b>

Portefølje pr. 1. november 2015.

Kurser ultimo november udsendes senest den 3. december.

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										1.260.503		
C20			937,94							<i>Estimat</i> 950,00		<i>Estimat</i> 1,29
CPH Benchmark GI			1.286,00							1.299,00		1,01
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	407,60	71%	2.400	978.240	10,1%			400,00	960.000	-1,86
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	486,60	487%	1.750	851.550	8,8%			499,00	873.250	2,55
DSV (C)	2015-0227	215,40	275,00	28%	3.000	825.000	8,6%			275,00	825.000	0,00
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	669,00	158%	2.000	1.338.000	13,9%			666,00	1.332.000	-0,45
H. Lundbeck (L)	2015-1030	199,30	199,30	0%	2.750	548.075	5,7%			199,00	547.250	-0,15
ISS (C)	2015-0531	233,30	238,70	2%	3.500	835.450	8,7%			241,00	843.500	0,96
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	360,30	40%	2.000	720.600	7,5%			366,00	732.000	1,58
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	314,50	22%	2.300	723.350	7,5%			321,00	738.300	2,07
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	782,50	85%	1.250	978.125	10,1%			777,00	971.250	-0,70
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1062,00	20%	700	743.400	7,7%			1.111,00	777.700	4,61
SimCorp (M)*	2015-0930	336,00	332,50	-1%	2.000	665.000	6,9%			333,00	666.000	0,15
Vestas (C)	2015-1030	395,30	395,30	0%	1.100	434.830	4,5%			411,00	452.100	3,97
= 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 30,38 %, mens C20-indekset er steget 25,99 %. Så vi overhaler nu benchmark!

**1 oktober steg** porteføljen 3,58 % og C20-indekset steg 1,69 %. Toppre: Rockwool (11,61 %), DSV (10,31 %) og Genmab (9,40 %). Bundtre: Sydbank (-12,13 %), Danske Bank (-7,44 %) og SimCorp (-1,04 %).

Danske Bank og Sydbank gik i salg og er solgt, i stedet har jeg H. Lundbeck og Vestas i porteføljen.

Kontantandelen udgør efter disse handler 11,56 % (sidst 11,85 %) af den samlede formue.

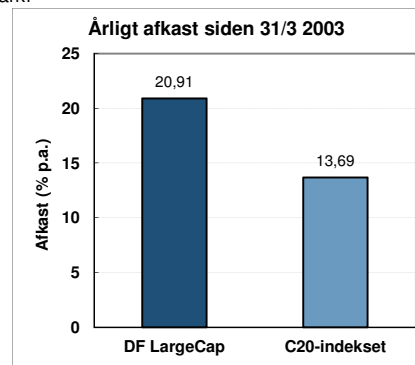
C20-indekset og alle andre danske aktieindekser, ekskl. C20 Cap, ligger i en stigende, men svækket trend.

Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

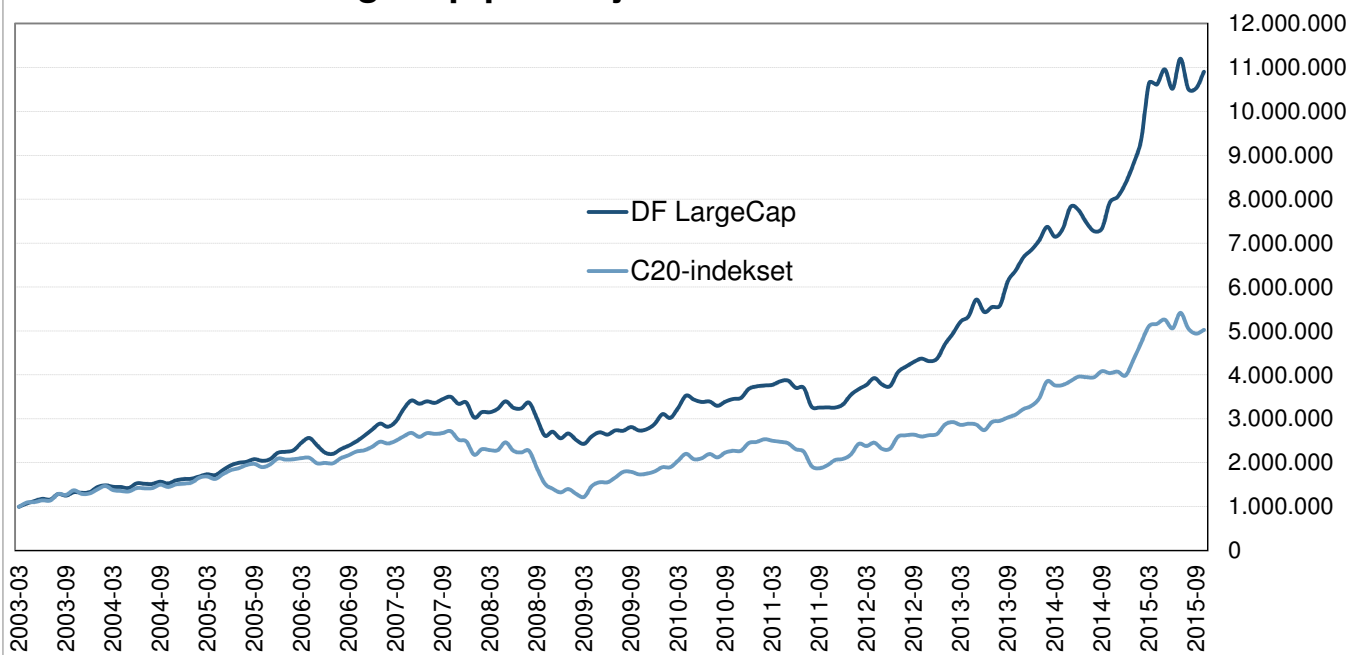
Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	<b>30,38</b>	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65
OMXC20	<b>25,99</b>	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91

**Porteføljens overperformance i forhold til C20: 7,22 procentPOINT p.a.**

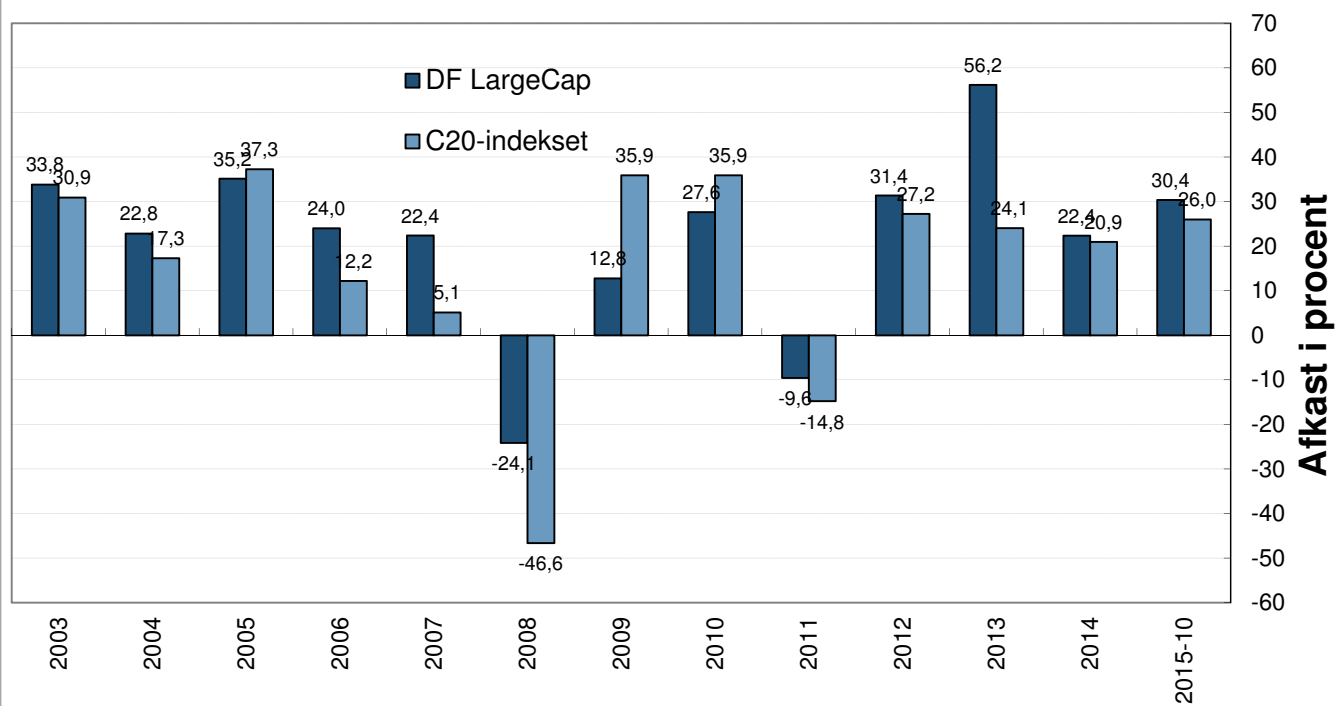
1 million investeret i 12 år til 20,91 % p.a. bliver til:	9.759.207
1 million investeret i 12 år til 13,69 % p.a. bliver til:	4.662.765



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



### Afkast for årene 2003 til 2014 samt 2015 år til dato



Portefølje 1. oktober 2015.

Kurser ultimo oktober er udsendt den 1. november.

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									1.323.940			
CPH Benchmark CAP GI			1.129,39							1.158,08		2,5
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	180,50	65%	4.800	866.400	7,8%			184,00	883.200	1,9
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.222,00	186%	800	977.600	8,8%			1.170,00	936.000	-4,3
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	18,40	141%	50.000	920.000	8,2%			20,90	1.045.000	13,6
DFDS (M)	2014-1128	110,40	212,50	92%	5.000	1.062.500	9,5%			206,00	1.030.000	-3,1
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,00	264,00	0%	2.000	528.000	4,7%			267,50	535.000	1,3
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	10,90	22%	75.000	817.500	7,3%			10,20	765.000	-6,4
H+H (S)*	2015-0930	58,00	56,00	-3%	7.400	414.400	3,7%			56,00	414.400	0,0
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	190,00	6%	5.000	950.000	8,5%			186,50	932.500	-1,8
NNIT (M)	2015-0930	155,00	155,00	0%	4.000	620.000	5,6%			156,00	624.000	0,6
RTX (S)	2014-1128	53,50	87,00	63%	7.000	609.000	5,5%			87,50	612.500	0,6
SAS (M)*	2015-0131	13,30	15,70	18%	30.000	471.000	4,2%			13,50	405.000	-14,0
Skako (S)*	2015-0930	26,60	26,60	0%	12.000	319.200	2,9%			26,30	315.600	-1,1
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	76,00	109%	15.000	1.140.000	10,2%			65,00	975.000	-14,5
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	146,50	107%	10.000	1.465.000	13,1%			151,50	1.515.000	3,4
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						11.160.600	100%			1.323.940		
Rente (0 % pr. år):										0		
Udbytte	Fra IC Group									20.000		
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	65,00	79%	15.000	975.000		4.875	970.125		Salg	
Harboe Bryggeri (S)	2015-1031	103,50	103,50	0%	4.700	486.450		2.432	-488.882		Køb	
SAS (M)*	2015-1031	13,50	13,50	0%	30.000	405.000		2.025	-407.025		Køb	
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.418.158	11,51%		
Værdi i alt ultimo måneden											12.322.808	

**Resultat**

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

1132,28

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

556,14

Forskell i favor af modelporteføljen, målt i procentpoint.

**576,14**

Portefølje 1. november 2015.

Kurser ultimo november udsendes senest den 3. december.

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									1.418.158	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
CPH Benchmark CAP GI			1.158,08							1.175,00		1,5
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	184,00	69%	4.800	883.200	8,1%			190,00	912.000	3,3
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.170,00	173%	800	936.000	8,6%			1.125,00	900.000	-3,8
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	20,90	173%	50.000	1.045.000	9,6%			21,00	1.050.000	0,5
DFDS (M)	2014-1128	110,40	206,00	87%	5.000	1.030.000	9,4%			207,00	1.035.000	0,5
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,00	267,50	1%	2.000	535.000	4,9%			269,00	538.000	0,6
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	10,20	14%	75.000	765.000	7,0%			11,00	825.000	7,8
Harboe Bryggeri (S)	2015-1031	103,50	103,50	0%	4.700	486.450	4,5%			104,00	488.800	0,5
H+H (S)*	2015-0930	58,00	56,00	-3%	7.400	414.400	3,8%			57,00	421.800	1,8
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	186,50	4%	5.000	932.500	8,6%			189,00	945.000	1,3
NNIT (M)	2015-0930	155,00	156,00	1%	4.000	624.000	5,7%			156,00	624.000	0,0
RTX (S)	2014-1128	53,50	87,50	64%	7.000	612.500	5,6%			88,00	616.000	0,6
SAS (M)*	2015-1031	13,40	13,50	1%	60.000	810.000	7,4%			13,70	822.000	1,5
Skako (S)*	2015-0930	26,60	26,30	-1%	12.000	315.600	2,9%			27,00	324.000	2,7
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	151,50	114%	10.000	1.515.000	13,9%			149,00	1.490.000	-1,7
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 39,75 %, mens benchmark er steget 24,35 %.

I oktober faldt porteføljen 1,30 %, mens Copenhagen Benchmark steg 2,54 %.

Spar Nord Bank gik i salg og er solgt. I stedet er der akkumuleret i SAS og købt i Harboe Bryggeri.

Kontantandelen udgør efter disse handler og udbyttetilgang 11,51 % (sidst: 10,60 %).

C20-indekset og alle andre danske aktieindekser, ekskl. C20 Cap, ligger i en stigende, men svækket trend.

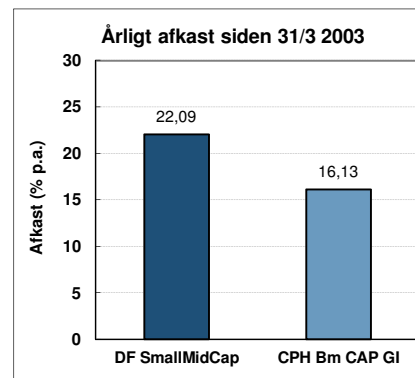
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	39,75	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12
CPH Bench. Cap GI	24,35	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90

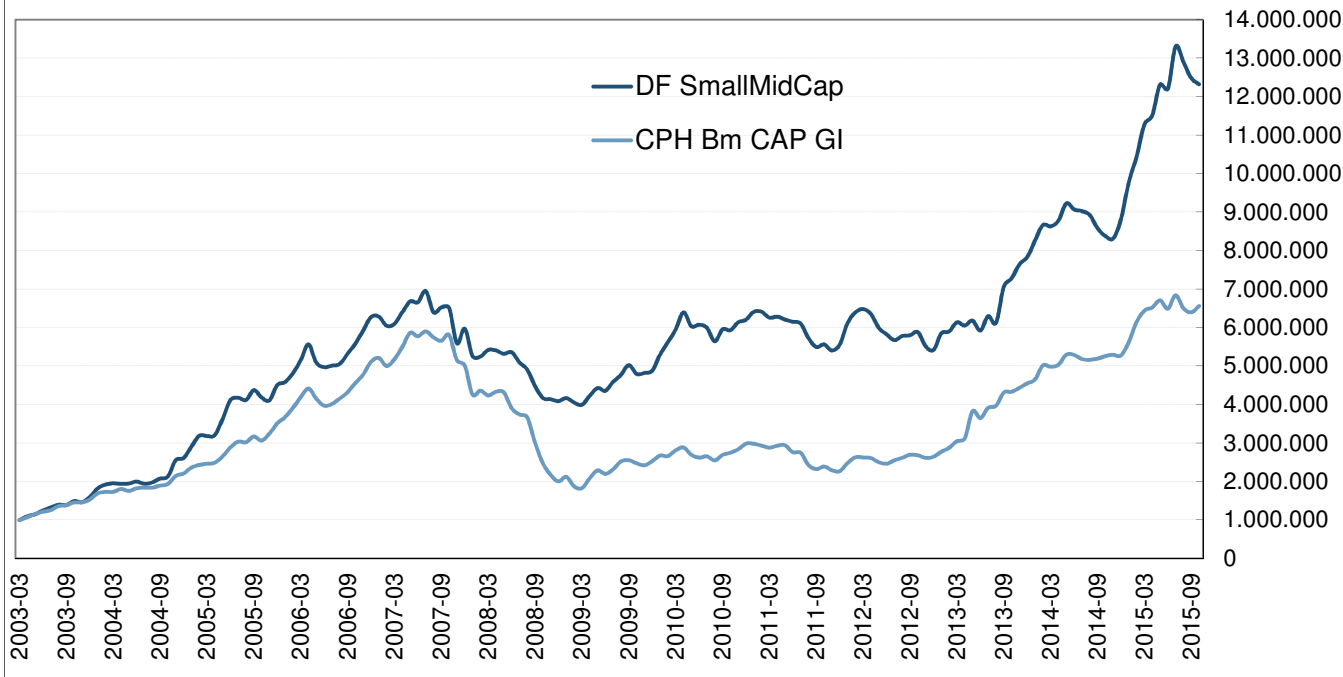
**Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 5,96 procentPOINT p.a.**

1 million investeret i 12 år til 22,09 % p.a. bliver til DKK 10.968.493

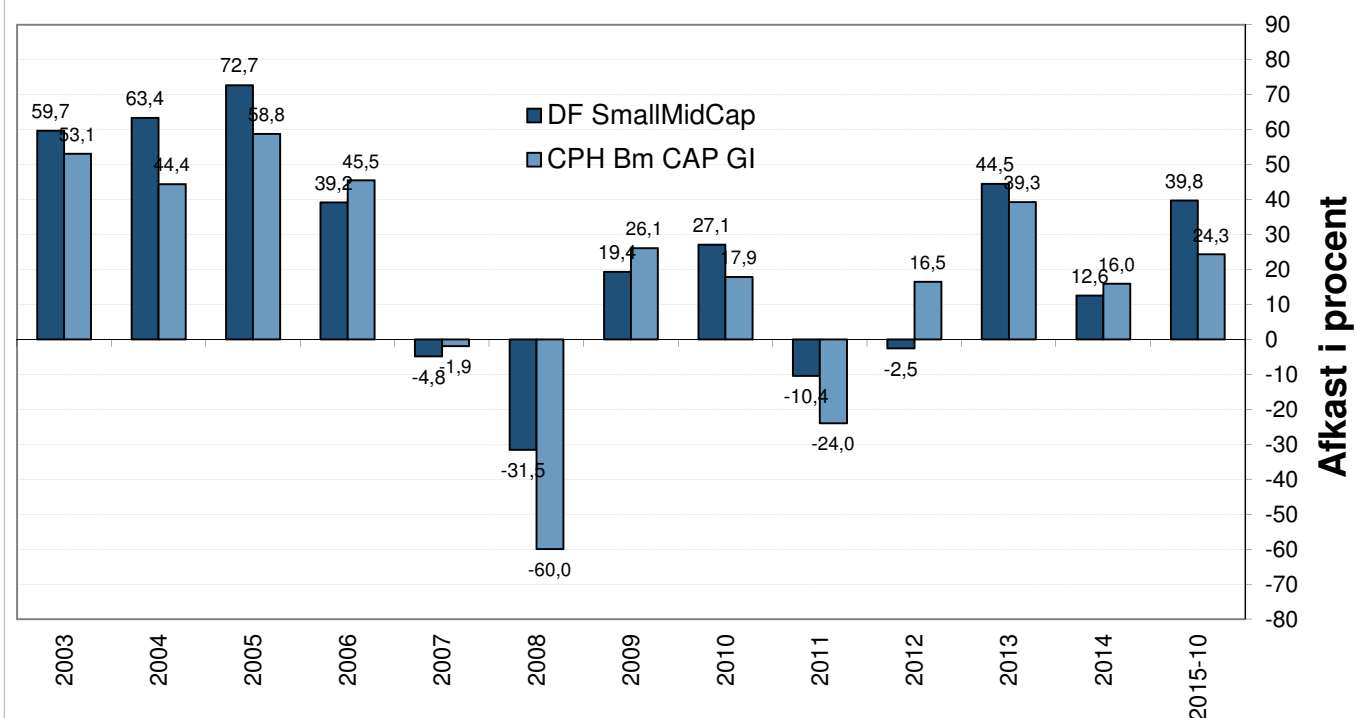
1 million investeret i 12 år til 16,13 % p.a. bliver til DKK 6.013.398



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



### Afkast for årene 2003 til 2014 samt 2015 år 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	Aktie-andel	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 (estimer).

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktie-andel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.	
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap. <b>Forklarer hvilket segment aktien tilhører.</b>										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](http://www.danskfinansservice.dk) er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på [www.danskfinansservice.dk](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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.*