

Dansk Finansservice Danske Aktier

Velkommen til det månedlige nyhedsbrev 'Dansk Finansservice Danske Aktier'. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier. Porteføljen har en lavere risiko, men et større afkast end markedets. Nyhedsbrevet dækker informationsbehovene hos vidt forskellige typer af selvstændige investorer. E-mail sendes til abonnenter, hvis der handles.

Nyhedsbrevet indeholder:

- Porteføljestatus inkl. foretagne handler i modelporteføljen
- Analyse af det danske aktiemarked og makroøkonomien
- Observationslisten med bud på kursrakter
- En investeringskonklusion
- Fuldstændig porteføljeoversigt
- Et appendiks, der kort og præcist forklarer nyhedsbrevets indhold og porteføljeoversigten.

Læs mere på www.danskinfinansservice.dk.

Abonnement

Et årsabonnement med 12 udgivelser koster 4.495 kr. inkl. moms for private. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail i begyndelsen af hver måned. Abonnementsvilkårene kan læses på hjemmesiden.

Analyse, redaktion og direktion

Analytiker, redaktør og direktør: Jesper Lund.

Analysemetoder

Dansk Finansservice benytter en unik kombination af analysemetoder til at finde vinderaktier til porteføljen. I aktieudvælgelsen lægges der vægt på kombinationen af fundamental aktieanalyse og teknisk aktieanalyse. Resultaterne tyder på, at kombinationen af disse analysemetoder virker efter hensigten. Dvs. at skabe et fornuftigt afkast ved en lav risiko. Læs mere om analysemetoderne i appendiks og på hjemmesiden.

Porteføljeafkast og revision

Afkastet i porteføljen DF Danske Aktier har i perioden 2003 til 2017 været 19,6 procent årligt inkl. udbytter og kurtage. Afkastet er revideret. Læs revisorerklæringen bagerst i nyhedsbrevet. Vores afkastmål er 15 procent årligt, hvilket medfører en fordobling af formuen hvert femte år. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Dansk Finansservice

Dansk Finansservice er helt uafhængig af banker og andre analytikere. Derfor tør vi sige vores mening og have vores egen tilgang til aktier og investering. Og det giver pote. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier, som investerer i op til 20 stærke danske selskaber. Læs alt om porteføljens afkast, risiko og sammensætning i nyhedsbrevet og på hjemmesiden.

Personen bag Dansk Finansservice



Dansk Finansservice er stiftet af Jesper Lund (f. 1968), cand.scient. (i hjerneforskning) og HD (1). Jeg har arbejdet med aktieanalyse og investering siden 80'erne og har derfor en dyb viden om og erfaring med både teknisk aktieanalyse og fundamental analyse.

Begge analysemetoder anvendes i opbygningen af porteføljen i nyhedsbrevet 'DF Danske Aktier'. Siden 2003 har jeg opbygget og forvaltet forskellige modelporteføljer på www.danskinfinansservice.dk og for Dansk Aktionærforening (DAF).

Jeg var medstifter af DAF's første lokalforening og arbejdede i en årrække i dennes bestyrelse og i Dansk Aktionærforenings repræsentantskab.

Motivationen for at udgive nyhedsbrevet er min store lidenskab for aktieinvestering og ønsket om at kunne inspirere andre til at opnå det afkast, de ønsker.

Kontakt

Bestilling, ris, ros og andre input er altid velkomne.

Skriv til Jesper Lund: jesper@danskinfinansservice.dk.

Ansvarsfraskrivelse

Kursgrafer, aktieanalyser mv. i dette nyhedsbrev og på www.danskinfinansservice.dk må ikke opfattes som investeringsrådgivning eller en opfordring/anbefaling til at handle værdipapirer. Et forsøg på at imitere DF Danske Aktier mv. sker på eget ansvar. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Analyse og data pr. 31. januar 2019

Godt begyndt

"No matter how careful you are, the one risk no investor can ever eliminate is the risk of being wrong."

Benjamin Graham i bogen The Intelligent Investor.

Resumé

I januar steg DF Danske Aktier pænt, men dog lidt mindre end C25-indekset. Der er ikke foretaget handler i måneden, og porteføljen er 95,89 procent investeret (sidst 95,84 procent). I måneden steg porteføljen 2,76 procent, mens C25-indekset steg 4,09 procent. I år er DF Danske Aktier steget 2,76 procent, mens C25-indekset er steget 4,09 procent. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigten fra side 10. Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien fortsætter fremgangen. Jeg vurderer, at handelskrigen og politisk ustabilitet kan føre til en recession. Aktiemarkedet er præget af megen usikkerhed, hvorfor ekstra omtanke og forsigtighed tilrådes. Det er min erfaring, at det ikke kan betale sig at gå helt ud af markedet, da det er meget svært rent mentalt at komme ind i markedet igen. For at være forberedt på mulig modgang skruede jeg i oktober og november 2018 ned for porteføljerisikoen, ved at reducere eksponeringen til cykliske selskaber. C25-indekset er i salg og ligger i en langsigtet, men kraftigt svækket stigende trend. En trend, som let kan blive sidelæns, hvis aktierne svækkes yderligere. Men mit hovedscenarium er, at C25-indekset kan stige ekstremt i 2019. Læs mere nedenfor.

Investeringskonklusion

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet. Læs hele konklusionen på side 4.

Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu? Side 6.

Det danske aktiemarked og makro

C25-indekset er i salg, men ligger stadig i en stigende langsigtet trend (på nogle års sigt). Den stigende trend er dog kraftigt svækket og ligner efterhånden en sidelæns trend. Den kortsigtede trend (måneder) peger opad. Økonomiske indikatorer såsom beskæftigelse, forbrugertillid og byggeri tyder på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Samlet set viser data, at den langsigtede optrend i de fleste økonomiske indikatorer fortsat favoriserer økonomisk vækst. Her kan du læse mere om økonomiske konjunkturer og økonomiske indikatorer, herunder de ledende: http://www.danskinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf.

Jeg vurderer, at **Danmark, Norge, Sverige, Finland og Tyskland** befinder sig sent i et økonomisk opsving. Resten af Europa ligger tidligt eller midt i et økonomisk opsving. Handelskrigen begynder at bide dele af både **USA's** og **Kinas** økonomi. USA nærmer sig slutningen af det økonomiske opsving, der som minimum bør vare til og med 2019.

Sidste år skrev jeg på side 2 i martsnummeret at "det kan være, at toldballaden ender med at modvirke tendensen til overophedning af økonomien, hvorfor en handelskrig kan blive en fordel, da den kan hindre overophedning." I januar i år udtalte cheføkonom, Erik Bjørsted, i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd at "Den bekymring, flere har haft for flaskehalse og mangel på arbejdskraft, kan blive afløst af en ny bekymring for manglende ordrer, hvis der kommer en afmatning". Ja, der er altid noget at bekymre sig om, og det er nok ikke alt sammen pjat. Det er da også derfor at jeg hen over 2018 nedbragte porteføljerisikoen, ved at rulle porteføljen mod større og mere defensive selskaber.

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljens månedsafkast blev 2,76 procent. Se afkastene i tabel 1 nedenfor, og se alle porteføljedetaljer fra side 10. På både kort og lang sigt er afkastet tilfredsstillende.

I år er DF Danske Aktier steget 2,76 procent, mens C25-indekset er steget 4,09 procent.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsaftast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2018 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	13.929.965 kr.	2,76 %	2,76 %	÷3,02 %	18,10 %	15,24 %
C25-indekset	1.035,62	4,09 %	4,09 %	÷13,16 %	10,87 %	17,42 %
Forskel (procentpoint)		÷1,33 %	÷1,33 %	10,14 %	7,23 %	

Forklaring: C25-indekset er DF Danske Aktiers benchmark. Årligt afkast i procent: afkastet på C20-indekset fra porteføljeopstart i 2003 til og med 2011 plus afkastet på C20 Cap-indekset i perioden 2012 til 2016 plus afkastet på C25-indekset fra og med 2017. Læs mere herom i appendiks. Forskel: Forskellen i procent for afkast skal helst være positiv, da det betyder, at afkastet i porteføljen er større end C25-indeksets afkast. Læs mere om risiko i faktaboksen på side 5. Porteføljens startværdi den 31. marts 2003 var 1.000.000 kr. Afkastet i perioden 2003-2017 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Siden begyndelsen i 2003 er DF Danske Aktier steget 7,23 procentpoint mere pr. år end aktiemarkedet.

Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: ingen

Reduceret: ingen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen.

Novozymes (kurs 272,10) fremlagde den 24. januar et regnskab, der levede op til det af ledelsen udmeldte. Men det var ikke nok for markedets hysteriske kællinger, der sendte aktien ned. Selskabets udfordring er, at det kan have ramt loftet for overskudsgrad (EBIT, der er 28,28 procent) og resultatgrad (nettoresultat divideret med omsætningen, 22,43 procent). En resultatgrad på 22,43 procent betyder at de lægger 22,43 kroner i kassen efter skat for hver 100 kr. der er omsat. Det er meget fornemt. Men for at kunne øge omsætning og nettoresultat noget mere end i dag bør selskabet se sig om efter opkøb (akkvisitioner). Novozymes er en fantastisk og veldrevet virksomhed og aktien er defensiv, så vi hænger inde. Jeg har aktier i Novozymes.

NNIT (kurs 188,00) fremlagde den 29. januar et fint helårsregnskab, hvor nettoresultatet (dvs. resultat efter skat) steg 18,6 procent og indtjeningen pr. aktie (EPS, earnings per share) steg 19,4 procent. NNIT lancerede i årsrapporten en ny strategi og nye langsigtede vækst mål. Et af elementerne i strategien er, at man vil se på mulighederne for at købe op internationalt inden for life science-segmentet. Jeg har aktier i NNIT.

Ørsted (kurs 469,00) fremlagde den 31. januar deres bedste resultat nogensinde og øger udbyttet. Selvom frasalget af Radius indtil videre er glippet, er casen intakt. Jeg har ikke aktier i Ørsted.

Den 31. januar fremlagde **FLSmidth** (kurs 304,90) et lidt svagt helårsregnskab. Men i 2018 havde FLSmidth en meget fin ordreindgang. Omsætningen steg sammen med resultat, overskudsgrad (6,5 procent) og resultatgrad (3,4 procent). Jeg vurderer at hhv. overskudsgraden og resultatgraden kan udvides til ca. ti og seks-syv procent. Sker det, vil aktiekursen fordobles. Jeg har aktier i FLSmidth.

Novo Nordisk (kurs 304,20) fremlagde den 1. februar, dvs. efter deadline, et fornuftigt helårsregnskab, der lovede endnu bedre udvikling i 2019. Det er korrekt at omsætning og indtjening ikke stiger lige så hurtigt for tiden som for få år siden. Men Novo Nordisk er ved at se sig om efter flere kilder til omsætning og indtjening via opkøb og partnerskaber. Det er en stille 'revolution', som jeg vurderer vil lykkes, så vi igen vil se tocifrede vækstrater i omsætning og indtjening. Jeg har aktier i Novo Nordisk.

Jeg er godt tilfreds med porteføljens sammensætning og risikoprofil.

Se aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 10. En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigten betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Jeg har personligt (primært i frie midler og pension) investeret nogle mio. kr. i de samme aktier som i DF Danske Aktier-porteføljen.

Observationslisten

OBS-listen indeholder interessante aktier (sorteret fra A til Z), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger. OBS-listen er uændret siden sidst. I listen vises selskabets navn, og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten, samt lukkekursen på den dato. Formålet med OBS-listen er at vise læsere med et spekulativt gen og stærke nerver, hvor jeg ser potentielle kursraketter. En stjerne (*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet.

ALK (2018-0630. 1.066,00 kr.)

Ambu* (2017-0131. 58,90 kr. Aktiekursen er korrigeret for aktiesplit i forholdet 1:5 i januar 2018)

B&O* (2015-0930. 46,40 kr.)

DLH* (2017-0331. 1,39 kr.)

SimCorp* (2018-0630. 517,00 kr.)

Veloxis Pharmaceuticals* (2018-1031. 1,38 kr.)

At et selskab optræder på OBS-listen, betyder ikke nødvendigvis, at det er et veldrevet eller sundt selskab. Selvom en aktie ikke er i teknisk køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive meget interessant. Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er **Veloxis** i køb.

Advarsel

Vise af selskaberne på observationslisten og i porteføljen kan være relativt små mht. ansatte, omsætning, produktportefølje mv. Derfor er investering i sådanne selskaber forbundet med en *meget høj* selskabsspecifik risiko. Selskabernes aktier kan desuden være *meget* illikvide. Sidstnævnte er en fare, hvis selskaberne ikke klarer sig så godt. Omvendt kan forbedrede resultater give store afkast netop pga. lav likviditet. Læs ansvarsfraskrivelsen nedenfor.

Konklusion

I år er porteføljen steget 2,76 procent, mens C25-indekset er steget 4,09 procent. Den 1. januar er porteføljen 95,89 procent investeret (sidst: 95,84 procent). C25-indekset er i salg, men ligger stadig i en langsigtet, men kraftigt svækket stigende trend. Optrenden i C25-indekset skal ikke svækkes ret meget, før trenden skifter fortegn, og man bør se på at reducere i porteføljen – dog skal man ikke gå helt i cash, da dette sjældent ender bedre, end hvis man havde været delvist investeret. De økonomiske indikatorer i Danmark, Europa og USA tyder ikke på en nært forestående recession og dermed fald i aktiekurserne. Dansk Finansservice anbefaler, at man roterer sin portefølje mod defensive sektorer frem for at sælge ud. Porteføljen er robust over for eventuelle tilbageslag i markedet og forberedt på det modsatte. Jeg vurderer, at C25-indekset på et eller andet tidspunkt i 2019 kan teste et plus på 20-30 procent.

Investeringskonklusion

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet.

Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu? Gå straks til side 6.

Faktaboks og investeringsrisiko

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 på <https://www.danskfinansservice.dk/portefoeljen.htm> og i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskfinansservice.dk/artikler.htm>.

Links

Forberedelsen til den næste recession begynder allerede nu:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Ekspert: *Hold dig til danske aktier:*

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO30>,

H+H har enormt potentiale efter succesfuld turnaround: <https://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/H+H-analyse-Jesper-Lund.pdf>.

Handelshistorik: <https://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2017-1130-Handelshistorik.pdf>

Interview om *Trump* i Børsen den 22. januar 2017:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikkx1bmQiO2k6NTtzOjY6IklpI3BlciI7fQ>,

Konjunkturanalyse: http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf.

Porteføljeafkast og -risiko: <https://www.danskfinansservice.dk/portefoeljen.htm>.

Jespers artikel om *børsintroduktioner* i Børsen: www.danskfinansservice.dk/artikler.htm (nr. 34 til 36).

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

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

Artikler om investering: <http://www.danskfinansservice.dk/artikler.htm>.

Tjek din risikoprofil på nordnet.dk: www.nordnet.dk/mux/web/fonder/investeringsguiden/start.html.

Revisorerklæring. Se sidste side i nyhedsbrevet. Revisorerklæring vedrørende 2018 udsendes når den foreligger.

Ansvarsfraskrivelse

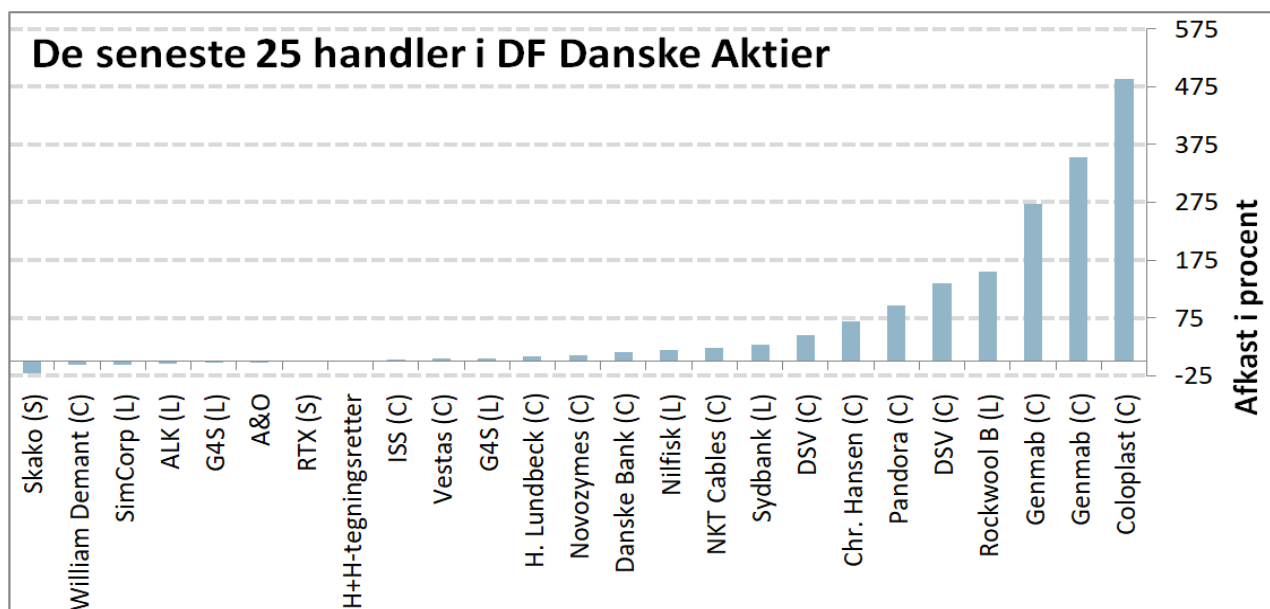
E-mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskfinansservice.dk kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data 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 vores 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 nyhedsbrevet 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 selskaberne i modelporteføljen. Se porteføljeoversigten, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (*).

Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?

Der ses nogle få tab på over 20 procent, mens mange aktier mere end fordobles i værdi, før de sælges

Flere interesserede læsere har spurgt, om der er adgang til at se historiske handler i modelporteføljen. Ja, alle de seneste handler kan ses i porteføljeoversigterne i nyhedsbrevet. For at gøre det nemmere at overskue handlerne skriver jeg årligt en temaartikel, som viser handler over de seneste syv år. Der er foretaget 54 handler de seneste syv år. En handel består af et køb og et salg af samme aktie. Den gennemsnitlige ejertid har de seneste syv år været et år og syv måneder. Siden begyndelsen den 31. marts 2003 er der foretaget 104 handler. Den gennemsnitlige ejertid har siden start været et år og fem måneder.

Den nedenstående figur og tabel viser, hvordan afkastet har fordelt sig i DF Danske Aktier over en årrække. Figuren viser det procentvise afkast på de seneste 25 handler i DF Danske Aktier. Afkastene er ekskl. kurtag og udbytter.



Figur 1. De seneste 25 handler i DF Danske Aktier til og med den 31. december 2018. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (C) efter en akties navn betyder, at aktien var C25-medlem på handelsdatoen. (L) betyder, at aktien var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien var MidCap- eller SmallCap-medlem. Det største tab i perioden var på 20,11 procent (**Skako**). Den største gevinst i perioden var på 488 procent (**Coloplast**). Perioden, der er vist i figuren, går fra oktober 2015 til og med den 31. december 2018. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

Som det ses i figur 1, har de fleste handler givet et positivt afkast. Der kan selvfølgelig være tilfælde, hvor en aktie falder så brat, at store tab opstår, inden jeg kan nå at reagere. Det er ikke en fejl, når en aktie er med i figuren mere end en gang. Se figur 1 til højre, hvor f.eks. **Genmab** er købt og solgt to gange i den viste periode. At en aktie optræder mere end en gang i figuren, kan også være et udtryk for, at der er blevet reduceret i aktien mere end en gang. Det fremgår også (figur 1), at det er afkastene på investeringerne i LargeCap-aktier, der har stået for *alt* positivt afkast. Dvs. at *alt* positivt afkast er genereret ved handel i ultralikvide aktier. Alle C25-aktier er LargeCap-aktier.

Med 54 gennemførte køb og salg siden 1. januar 2011 er der i gennemsnit foretaget 7,7 handler årligt. Og der har været meget få handler, som har resulteret i tab på over 20 procent i perioden. Dette er kun forekommet tre gange i perioden (i kronologisk rækkefølge: **Skako** ÷20,1 %, **NKT** ÷42,5 %, **ØK** ÷21,1 %). Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i seks procent af alle 54 handler.

Siden begyndelsen den 31. marts 2003 har det største tab været på **NKT**, der faldt 43 procent på tre måneder (i 2011). Den største gevinst siden begyndelsen er på 554 procent (**Coloplast**). Siden begyndelsen har der været syv handler, der gav et tab på over 20 procent. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i syv procent af alle 104 handler.

På de følgende sider finder du oversigter over alle handler i DF Danske Aktier siden 1. januar 2011.

Tabelforklaring. Se alle handelsdata nedenfor under tabelforklaringen

Tabellen består af ti kolonner. Alle handelsdetaljer er oplyst, men de vigtigste oplysninger findes i kolonne 9 og 10, 'Profit'. Data i kolonne 10 er vist i figur 1.

Kolonne 1: Selskabsnavn/aktie. Et (C) bag ved en akties navn betyder, at aktien var C20- eller C25-medlem på handelsdatoen. (L) betyder, at aktien var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien var MidCap-medlem. (S) betyder, at aktien var SmallCap-medlem.

Kolonne 2-5: Salgsdata. Kolonne 5 viser *salgs*værdi uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 2) er handelsdato. Kurs (i kolonne 3) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 6-8: Købsdata. Kolonne 8 viser *købs*værdi uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 6) er handelsdato. Kurs (i kolonne 7) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 9-10: Profit (afkast) i kroner og procent uden tillæg af udbytter og kurtag.

Afkastene er ekskl. kurtag og udbytter. Udbytterne er normalt større end handelsomkostningerne, hvorfor profitterne samlet set har været større end angivet i kolonne 9 og 10. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86

Tabel 1. Handelsdata i DF Danske Aktier fra og med 1. januar 2011 til og med 31. december 2018. Det største og det mindste afkast er markeret med gråt i tabellen. Tabellen fortsættes på næste side.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
RTX (S)	2018-11-30	172,00	4.000	688.000	2017-03-31	172,00	688.000	0	0,00
DSV (C)	2018-11-30	504,40	2.400	1.210.560	2015-02-28	215,40	516.960	693.600	134,17
A&O	2018-10-31	335,00	1.350	452.250	2016-12-30	336,70	454.545	-2.295	-0,50
Rockwool B (L)	2018-10-31	2.252,00	130	292.760	2015-04-30	882,00	114.660	178.100	155,33
H+H-tegningsretter	2018-06-06	8,99	11.438	102.828	2018-05-31	0,00	0	102.828	I.D.
G4S (L)	2017-11-30	21,76	37.600	818.176	2016-08-31	20,64	776.064	42.112	5,43
Nilfisk (L)	2017-10-31	307,00	1.750	537.250	2016-11-30	256,96	449.680	87.570	19,47
NKT Cables (C)	2017-10-31	273,70	1.750	478.975	2016-11-30	221,04	386.820	92.155	23,82
Skako (S)	2017-03-31	73,50	4.000	294.000	2017-01-31	92,00	368.000	-74.000	-20,11
Vestas (C)	2016-12-31	459,00	2.200	1.009.800	2015-10-30	439,55	967.010	42.790	4,42
DSV (C)	2016-12-31	314,20	600	188.520	2015-02-28	215,40	129.240	59.280	45,87
G4S (L)	2016-12-31	20,31	9.400	190.914	2016-08-31	20,64	194.016	-3.102	-1,60
Genmab (C)	2016-12-31	1.173,00	375	439.875	2014-10-31	258,90	97.088	342.788	353,07
ISS (C)	2016-11-30	240,00	3.500	840.000	2015-05-31	233,30	816.550	23.450	2,87

Tabel 1 fortsat.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
SimCorp (L)	2016-11-14	333,08	3.000	999.240	2015-09-30	352,33	1.057.000	-57.760	-5,46
William Demant (C)	2016-10-31	126,20	6.500	820.300	2016-04-30	133,60	868.400	-48.100	-5,54
H. Lundbeck (C)	2016-09-30	217,10	2.750	597.025	2015-10-30	199,30	548.075	48.950	8,93
Chr. Hansen (C)	2016-08-31	404,60	2.400	971.040	2014-10-31	239,00	573.600	397.440	69,29
Pandora (C)	2016-08-31	830,00	1.250	1.037.500	2014-08-29	423,80	529.750	507.750	95,85
ALK (L)	2016-07-31	951,00	1.000	951.000	2016-01-31	1.002,50	1.002.500	-51.500	-5,14
Coloplast (C)	2016-04-30	487,40	1.750	852.950	2009-08-31	82,96	145.175	707.775	487,53
Genmab (C)	2016-04-30	963,00	500	481.500	2014-10-31	258,90	129.450	352.050	271,96
Novozymes (C)	2016-01-31	286,00	2.300	657.800	2014-04-30	257,70	592.710	65.090	10,98
Danske Bank (C)	2015-10-30	186,50	3.000	559.500	2014-07-31	161,30	483.900	75.600	15,62
Sydbank (L)	2015-10-30	223,10	2.000	446.200	2014-08-29	174,30	348.600	97.600	28,00
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86
FLS (C)	2015-08-24	275,60	2.000	551.200	2015-05-31	337,60	675.200	-124.000	-18,36
Topdanmark (C)	2015-05-31	186,20	5.000	931.000	2014-03-31	157,80	789.000	142.000	18,00
Bavarian Nordic (M)	2015-03-31	357,00	2.500	892.500	2013-05-31	69,50	173.750	718.750	413,67
Vestas (C)	2014-10-31	198,80	2.500	497.000	2013-12-31	160,20	400.500	96.500	24,09
ALK-Abello (M)	2014-09-30	713,00	1.000	713.000	2011-09-30	319,00	319.000	394.000	123,51
DSV (C)	2014-09-30	166,00	3.800	630.800	2012-12-31	153,00	581.400	49.400	8,50
GN Store Nord (C)	2014-08-31	128,90	5.000	644.500	2011-11-30	49,00	245.000	399.500	163,06
Rockwool B (L)	2014-07-31	930,50	550	511.775	2012-11-30	550,00	302.500	209.275	69,18
SimCorp (M)	2014-07-31	180,50	3.250	586.625	2012-03-30	97,50	316.875	269.750	85,13
Genmab (C)	2014-04-30	199,90	3.000	599.700	2011-09-30	32,41	97.230	502.470	516,78
D/S Norden (M)	2014-03-31	231,00	3.200	739.200	2012-12-31	163,10	521.920	217.280	41,63
Sydbank (L)	2014-03-31	138,70	2.400	332.880	2012-12-31	105,30	252.720	80.160	31,72
Genmab (C)	2013-12-31	212,00	2.000	424.000	2011-09-30	32,41	64.820	359.180	554,12
Chr. Hansen (C)	2013-07-31	185,50	3.300	612.150	2011-06-30	122,00	402.600	209.550	52,05
Novo Nordisk (C)	2013-05-31	924,50	500	462.250	2011-12-31	660,00	330.000	132.250	40,08
WDH (C)	2012-11-30	466,00	700	326.200	2011-12-31	477,60	334.320	-8.120	-2,43
NKT (M)	2012-10-31	192,60	1.000	192.600	2012-02-29	238,30	238.300	-45.700	-19,18
NKT (M)	2011-08-31	197,40	1.000	197.400	2011-05-31	343,40	343.400	-146.000	-42,52
Novo Nordisk (C)	2011-08-31	553,50	625	345.938	2009-07-30	307,50	192.188	153.750	80,00
Novozymes (C)	2011-08-31	759,50	470	356.965	2008-12-31	418,00	196.460	160.505	81,70
Royal Unibrew (M)	2011-08-31	271,00	1.000	271.000	2009-09-30	270,00	270.000	1.000	0,37
ØK (M)	2011-08-31	127,50	1.900	242.250	2010-11-30	161,50	306.850	-64.600	-21,05
GN Store Nord (C)	2011-07-31	47,00	7.250	340.750	2008-07-31	24,20	175.450	165.300	94,21
Rockwool B (L)	2011-07-31	612,50	450	275.625	2010-11-30	658,00	296.100	-20.475	-6,91
Carlsberg B (C)	2011-06-30	559,50	650	363.675	2010-06-30	466,90	303.485	60.190	19,83
Nordea Bank (C)	2011-06-30	55,20	8.000	441.600	2011-01-31	63,91	511.250	-69.650	-13,62
Danisco (C)	2011-05-31	700,00	750	525.000	2009-12-31	352,73	264.545	260.455	98,45
TDC (C)	2011-01-31	46,25	7.000	323.750	2010-10-31	51,30	359.100	-35.350	-9,84

Konklusion

- ✓ Vores investeringsstrategi forsøger at lade profitter løbe og tage tab, mens de er små.
- ✓ Det største tab har været på 43 procent. Den største gevinst har været på 554 procent.
- ✓ På trods af et par store tab undervejs har porteføljeafkastet været større end markedets.
- ✓ Man bør derfor kunne konkludere, at der har været handlet med rettidig omhu i DF Danske Aktier.

Se afkastene på de aktier, der aktuelt ligger i DF Danske Aktier, i porteføljeoversigten på side 10. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Porteføljen pr. 1. januar 2019

Kurser ultimo januar er udsendt den 2. februar

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap								563.323			
C25-indekset			994,92						1.035,62		4,09
Bavarian Nordic (L)*	2016-1231	249,00	127,45	-49%	1.850	235.783	1,8%		151,25	279.813	18,67
Chr. Hansen (C)*	2017-1130	567,50	576,60	2%	1.400	807.240	6,2%		618,00	865.200	7,18
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	605,00	6%	2.000	1.210.000	9,3%		595,20	1.190.400	-1,62
Columbus (M)*	2016-1231	10,70	12,68	19%	43.000	545.240	4,2%		13,14	565.020	3,63
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	293,10	0%	3.300	967.230	7,4%		304,90	1.006.170	4,03
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.067,50	312%	1.125	1.200.938	9,2%		947,20	1.065.600	-11,27
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	243,30	70%	6.800	1.654.440	12,7%		280,80	1.909.440	15,41
H+H (S)*	2017-0331	67,10	95,00	42%	8.895	845.025	6,5%		102,00	907.290	7,37
NNIT (M)*	2018-1031	186,00	183,20	-2%	3.900	714.480	5,5%		188,00	733.200	2,62
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	297,90	0%	3.000	893.700	6,9%		304,20	912.600	2,11
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	290,90	-11%	3.000	872.700	6,7%		272,10	816.300	-6,46
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.700,00	93%	570	969.000	7,5%		1.744,00	994.080	2,59
TK Development (S)*	2017-0331	9,98	5,33	-47%	60.000	319.800	2,5%		4,61	276.600	-13,51
Tryg (C)	2018-1130	164,00	163,90	0%	5.400	885.060	6,8%		166,30	898.020	1,46
Ørsted (C)	2018-1130	428,90	435,70	2%	2.000	871.400	6,7%		469,00	938.000	7,64
								= 100%			
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>											
I alt primo måneden						12.992.035	100%		563.323		
Rente (0 % pr. år)									0		
Udbytte	Ubytte fra Tryg (1,65 kr. pr. aktie)								8.910		
Handler og opgørelse ultimo måneden											
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage 0,50 %	Bevægelser	Transaktions-type	
Ingen handler foretaget											
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)								572.233	4,11%		
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)								13.929.965			

Porteføljen pr. 1. februar 2019

Kurser ultimo februar udsendes senest den 2. marts

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap								572.233	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C25-indekset			1.035,62						1.025,00		-1,03
Bavarian Nordic (L)*	2016-1231	249,00	151,25	-39%	1.850	279.813	2,1%		166,00	307.100	9,75
Chr. Hansen (C)*	2017-1130	567,50	618,00	9%	1.400	865.200	6,5%		615,00	861.000	-0,49
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	595,20	4%	2.000	1.190.400	8,9%		599,00	1.198.000	0,64
Columbus (M)*	2016-1231	10,70	13,14	23%	43.000	565.020	4,2%		13,15	565.450	0,08
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	304,90	4%	3.300	1.006.170	7,5%		311,00	1.026.300	2,00
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	947,20	266%	1.125	1.065.600	8,0%		999,00	1.123.875	5,47
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	280,80	96%	6.800	1.909.440	14,3%		275,00	1.870.000	-2,07
H+H (S)*	2017-0331	67,10	102,00	52%	8.895	907.290	6,8%		105,00	933.975	2,94
NNIT (M)*	2018-1031	186,00	188,00	1%	3.900	733.200	5,5%		191,00	744.900	1,60
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	304,20	2%	3.000	912.600	6,8%		305,00	915.000	0,26
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	272,10	-17%	3.000	816.300	6,1%		280,00	840.000	2,90
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.744,00	98%	570	994.080	7,4%		1.745,00	994.650	0,06
TK Development (S)*	2017-0331	9,98	4,61	-54%	60.000	276.600	2,1%		4,65	279.000	0,87
Tryg (C)	2018-1130	164,00	166,30	1%	5.400	898.020	6,7%		167,00	901.800	0,42
Ørsted (C)	2018-1130	428,90	469,00	9%	2.000	938.000	7,0%		573,00	1.146.000	22,17
								= 100%			
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>											

Historiske afkast i procent

År	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DF Danske Aktier	2,76	-3,02	21,39	-4,82	44,68	22,15
C25-indekset *)	4,09	-13,16	12,77	-1,87	29,04	17,16
Performance **)	-1,33	10,14	8,61	-2,95	15,64	4,99

*) Fra og med 2017 anvendes C25-indekset. Før 2017 er C20-Cap-indekset anvendt.

**) Performance måles i procentpoint. Et positivt tal betyder at DF Danske Aktier har klaret sig bedre end sit benchmark.

Aktiernes fordeling på segmenter (%)

C25-aktier	79,3%
Large Cap-aktier *)	2,1%
Small- og Midcap-aktier	18,6%
I alt	100,0%

*) Andelen af Large Cap-aktier, der ikke også er C25-aktier.

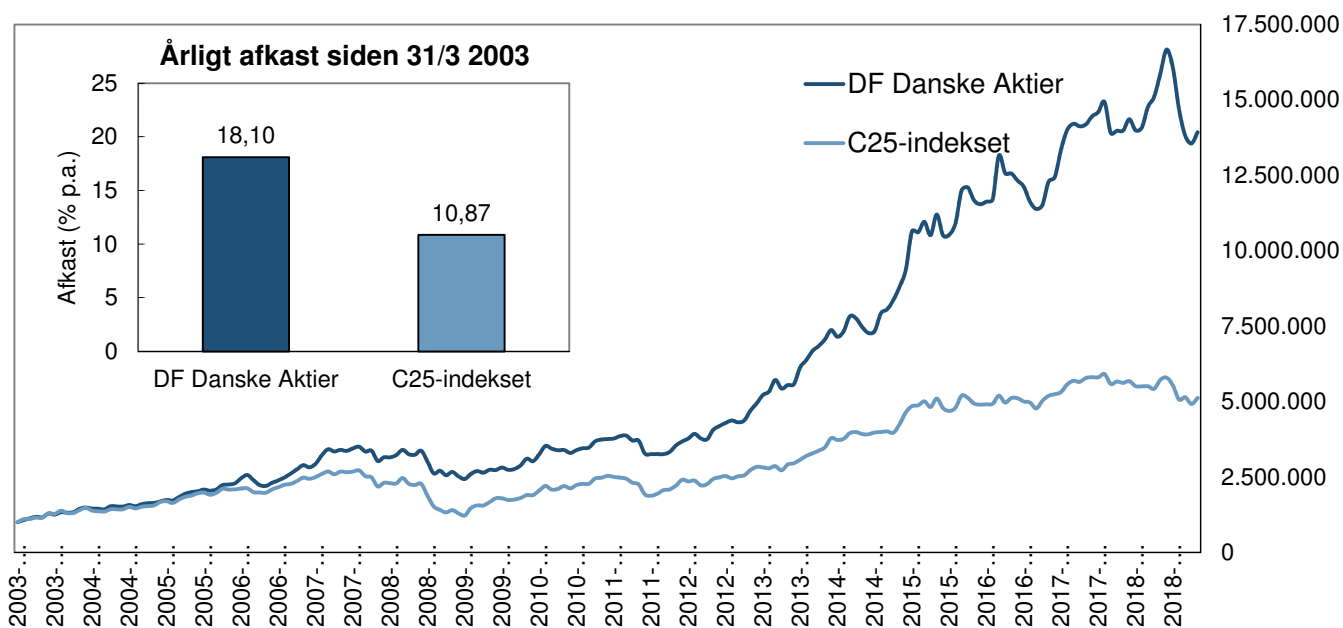
Se alle historiske afkast på næste side ---->

Se **appendikset** for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

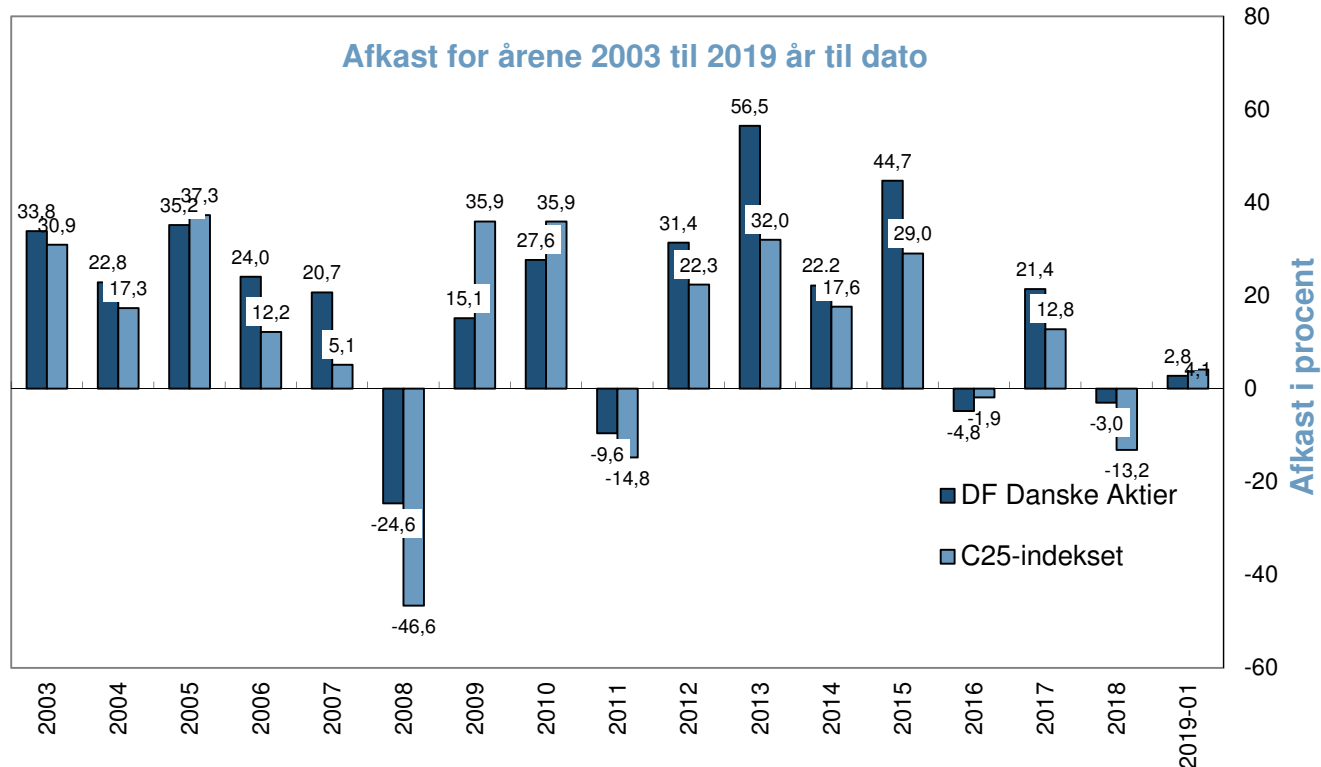
Den uafhængige **revisors påtegning** af afkastene:

<http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>

Afkastsammenligning. 1 mio. investeret i hhv. DF Danske Aktier og C25-indekset



Benchmark: 2003 til 2011: C20-indekset. 2012 til 2016: C20 Cap-indekset. Fra og med 2017: C25-indekset. Læs mere på første side i appendikset.



Benchmark: 2003 til 2011: C20-indekset. 2012 til 2016: C20 Cap-indekset. Fra og med 2017: C25-indekset. Læs mere på første side i appendikset. C25-indekset er et cap'et indeks. Se [appendikset](#) for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

Dansk Finansservice Danske Aktier

Anvendelse

Analyserne 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' 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 2003. 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 porteføljen Dansk Finansservice Danske Aktier kun faldt 24 procent, mens aktiemarkedet (C20-indekset) faldt 46 procent. Porteføljen kan benyttes som inspiration. Følg desuden nyhedsbrevets varsler om vendinger i aktiemarkedet.

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 læsere, 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 modelporteføljen 'Dansk Finansservice Danske Aktier', der blev startet op den 31. marts 2003. Ideen med porteføljen 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 (kurtage: 0,5 %) siden opstart. Afkastmålet for Dansk Finansservice Danske Aktier er at slå aktiemarkedet (C25-indekset). 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 porteføljen 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 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.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskinfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Aktiekurserne i porteføljeoversigten er korrigeret for 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.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvor alle detaljer om porteføljesammensætning findes og holdes opdateret.

Benchmark. C20- og C25-indekset

Indenfor investering, er et benchmark et sammenligningsgrundlag for vurdering af afkast. Dansk Finansservice benytter C25-indekset som benchmark. Den opmærksomme læser vil vide, at C25-indekset blev introduceret den 19. december 2016 og at man før da benyttede C20 Cap-indekset som benchmark. C20 Cap-indekset blev introduceret i efteråret 2011. Hvad så med tiden før?

I nyhedsbrevene, der udkom før 2017, benyttede vi C20-indekset som benchmark. For at modernisere og for at få en samlet historik for benchmarket, der rækker tilbage til 2003 har vi gjort følgende: I perioden fra den 31. marts 2003, da porteføljen blev grundlagt, til den 31. december 2011 er afkastet for C20-indekset anvendt. Fra den 31. december 2011 til den 31. december 2016 er afkastet for C20 Cap-indekset anvendt. Fra den 31. december 2016 er afkastet for C25-indekset anvendt. I januarnummeret sammenlignes afkastet for DF Danske Aktier i overensstemmelse med dette.

Bemærk, at forandringer i benchmark ingen indflydelse har på en porteføljes afkast. Afkastet på C20-indekset fra den 31. marts 2003 til den 31. december 2016 har været 11,97 procent om året. Benytter man ovenstående kombination af C20- og C20 Cap-indekset har benchmark-afkastet været 12,46 procent årligt.

Læs mere om det nye benchmark på Københavns Fondsbørs:

<https://newsclient.omxgroup.com/cdsPublic/viewDisclosure.action?disclosureId=749443&lang=da>

Sådan læses porteføljeoversigten

Porteføljeoversigten, der vises på næste side, kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Porteføljeoversigten fylder en A4-side og består af en tabel. Oversigten kan underindeles således: øverst vises data, der vedrører måneden, der lige er afsluttet (her er vist data for december 2016). Nederst vises, hvordan porteføljen er sammensat i den måned, som nyhedsbrevet udkom i (januar 2017).

Fortsættes på næste side →

Forklaring på indholdet af kolonne 1 til 13 i porteføljeoversigten.

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

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 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 porteføljeaktier.
- '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, handelsomkostningerne er sat til 0,5 % inklusive spread (spread = forskellen mellem købs- og salgspris).
- '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 eller faldet i kalendermåneden.

Kolonne-nummer.

Portefølje pr. 1. december 2016 (se kolonne 1-10 øverst i tabellen).

Kurser ultimo december er udsendt den 2. januar 2017 (se kolonne 11-13).

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Aktie og indeks	Seneste dato for køb	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) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap C25-indekset			1.000,00						1.669.616	1.015,88		1,59
DSV (C)	2015-0228	215,40	315,90	47%	3.000	947.700	9,8%			314,20	942.600	-0,54
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	287,80	-1%	3.300	949.740	9,8%			293,00	966.900	1,81
G4S (L)*	2016-0831	20,64	21,02	2%	47.000	987.940	10,2%			20,31	954.570	-3,38
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.216,00	370%	1.500	1.824.000	18,8%			1.173,00	1.759.500	-3,54
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	137,00	-4%	6.800	931.600	9,6%			146,30	994.840	6,79
NKT (L)	2016-1114	478,00	478,00	0%	1.750	836.500	8,6%			498,90	873.075	4,37
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	238,00	-20%	3.000	714.000	7,3%			254,70	764.100	7,02
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	237,80	-27%	3.000	713.400	7,3%			243,50	730.500	2,40
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.132,00	28%	700	792.400	8,2%			1.246,00	872.200	10,07
Vestas (C)	2015-1030	439,55	463,20	5%	2.200	1.019.040	10,5%			459,00	1.009.800	-0,91
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>												
I alt primo måneden						9.716.320	100%		1.669.616			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			

Handler og opgørelse ultimo måneden

Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Transaktions-type	
Vestas (C)	2016-1231	439,55	459,00	4,4%	2.200	1.009.800	5,049	1.004.751	Solgt	
DSV (C)	2016-1231	215,40	314,20	45,9%	600	188.520	943	187.577	Reduceret	
G4S (L)*	2016-1231	20,64	20,31	-1,6%	9.400	190.914	955	189.959	Reduceret	
Genmab (C)*	2016-1231	258,90	1.173,00	353,1%	375	439.875	2.199	437.676	Reduceret	
A.O. Johansen (S)	2016-1231	3.367,00	3.367,00	0,0%	135	454.545	2.273	-456.818	Købt	
Bavarian (M)*	2016-1231	249,00	249,00	0,0%	1.850	460.650	2.303	-462.953	Købt	
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	10,70	0,0%	43.000	460.100	2.301	-462.401	Købt	
H+H (S)*	2016-1231	75,50	75,50	0,0%	6.100	460.550	2.303	-462.853	Købt	
RTX (S)*	2016-1231	141,50	141,50	0,0%	3.250	459.875	2.299	-462.174	Købt	
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,45	0,0%	48.000	453.600	2.268	-455.868	Købt	
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									726.513	6,31%
Værdi i alt ultimo måneden									11.514.809	

Portefølje pr. 1. januar 2017 (data pr. den 1. i den måned nyhedsbrevet udkom).

Kurser ultimo januar udsendes senest den 4. februar 2017 (estimer).

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	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) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap. Forklarer hvilket segment aktien tilhører.									726.513	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C25-indekset			1.015,88							1.033,50		1,73
A.O. Johansen (S)	2016-1231	3367,00	3.367,00	0%	135	454.545	4,2%			3.279,00	442.665	-2,61
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	249,00	0%	1.850	460.650	4,3%			270,00	499.500	8,43
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	10,70	0%	43.000	460.100	4,3%			11,00	473.000	2,80
DSV (C)	2015-0228	215,40	314,20	46%	2.400	754.080	7,0%			327,00	784.800	4,07
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	293,00	0%	3.300	966.900	9,0%			320,00	1.056.000	9,22
G4S (L)*	2016-0831	20,64	20,31	-2%	37.600	763.656	7,1%			21,09	792.984	3,84
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.173,00	353%	1.125	1.319.625	12,2%			1.250,00	1.406.250	6,56
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	146,30	2%	6.800	994.840	9,2%			150,70	1.024.760	3,01
H+H (S)*	2016-1231	75,50	75,50	0%	6.100	460.550	4,3%			76,50	466.650	1,32
NKT (C)	2016-1130	478,00	498,90	4%	1.750	873.075	8,1%			519,00	908.250	4,03
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	254,70	-15%	3.000	764.100	7,1%			249,00	747.000	-2,24
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	243,50	-25%	3.000	730.500	6,8%			246,00	738.000	1,03
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.246,00	41%	700	872.200	8,1%			1.228,00	859.600	-1,44
RTX (S)*	2016-1231	141,50	141,50	0%	3.250	459.875	4,3%			144,50	469.625	2,12
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,45	0%	48.000	453.600	4,2%			9,40	451.200	-0,53
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>												

Nyhedsbrevet udkommer i begyndelsen af hver måned. Aktiekurserne pr. den 1. i en måned = lukkekurserne pr. den sidste dag i måneden for. Derfor er kurserne f.eks. primo januar lig med lukkekurserne ultimo december.

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

Ansvarsfraskrivelse

Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på www.danskinfinansservice.dk er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på www.danskinfinansservice.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.danskinfinansservice.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.danskinfinansservice.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.danskinfinansservice.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.danskinfinansservice.dk. Ligeledes kan Dansk Finansservice ikke gøres ansvarlig for eventuelle konsekvenser som følge af brugen af oplysningerne i nyhedsbrevet og på www.danskinfinansservice.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.

Steen B. Hansen

FSR - danske revisorer

Frederiksgade 34
8000 Aarhus C

Tel 8620 2700
Fax 8620 2714

post@steenbhansen.dk
www.steenbhansen.dk

UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATERNE I MODELPORTEFØLJEN DANSK FINANSSERVICE DANSKE AKTIER

Til læserne af "Dansk Finansservice Danske Aktier"

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om resultaterne i modelporteføljen Dansk Finansservice Danske Aktier, herefter kaldet "DF Danske Aktier", for årene 2003 – 2017, der bringes i nyhedsbrevet "Dansk Finansservice Danske Aktier".

"DF Danske Aktier" udarbejdes i overensstemmelse med den anvendte praksis, der er beskrevet i appendiks til nyhedsbrevet.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for, at resultaterne i "DF Danske Aktier" er i overensstemmelse med den anførte praksis, og at de er baseret på dokumenterede oplysninger, svarende til faktiske aktiekurser indhentet på Københavns Fondsbørs.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om hvorvidt "DF Danske Aktier" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

REVISIONSFIRMA STEEN B. HANSEN er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores undersøgelser har vi stikprøvevis undersøgt information, der understøtter de opgørelser og oplysninger, der er indeholdt i modelporteføljen.

**UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATERNE I
MODELPORTEFØLJEN DANSK FINANSSERVICE DANSKE AKTIER (fortsat)**

Vi har stikprøvevis undersøgt:

- Afkast i procent for hver enkelt år (årets ultimoværdi minus primoværdi)
- Det årlige geometriske afkast i procent siden opstart i 2003 til og med 31. december 2017
- Det månedlige afkast siden start i 2003 til og med 31. december 2017

Vi har taget stilling til den af ledelsen anvendte praksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet. Vi har vurderet den samlede præsentation af "DF Danske Aktier". Vi har endvidere verificeret det årlige afkast for "DF Danske Aktiers" benchmark, (2003-2016, C20-indekset, fra 2017, C25-indekset).

Konklusion

Det er vores opfattelse at "DF Danske Aktier" i al væsentlighed er baseret på dokumenterede oplysninger og i overensstemmelse med beskrivelsen af den anvendte praksis. Det er endvidere vores opfattelse, at resultaterne for årene 2003-2017 i "DF Danske Aktier" anses for at være i overensstemmelse med det oplyste og de faktiske forhold, herunder et årligt afkast på 19,58%, hvor C25 - indekset i samme periode er steget 12,48% årligt.

Aarhus, den 22. januar 2018

REVISIONSFIRMA STEEN B. HANSEN

CVR-nr. 13 79 09 81



Steen B. Hansen
Registreret revisor
MNE-nr. 3894