

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 4.995 kr. inkl. moms for private. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail ca. den 2. 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 2019 været 18,13 procent årligt inkl. udbytter og kurtag. 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. 30. juni 2020

DF Danske Aktier forberedes på 'second dip'

Jeg er skeptisk overfor de seneste aktiestigninger – og derfor positiv på aktier

"Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism" Sir John Marks Templeton, superinvestor og porteføljemanager

Resumé

I måneden faldt DF Danske Aktier 1,16 procent, mens C25-indekset steg 1,57 procent. Der er foretaget handler i måneden. OBS-listen er ændret. Porteføljen er 98,71 procent investeret (sidst 98,76 procent). I år er DF Danske Aktier steget 14,92 procent, mens C25-indekset er steget 7,50 procent. Det er ret beset pæne afkast, i forhold til Corona-krisen. Ledende økonomiske indikatorer tyder på, at realøkonomien bremser op, måske hårdt, hvilket vil ramme aktier i cykliske selskaber mest. Det mærkelige er at aktierne i eksempelvis Danmark og USA fortsætter op. Og nogle indikatorer er banket tilbage til finanskriseniveauet. Men netop dette faktum kan tyde på at bunden er nær, og at et nyt bull marked er ved at blive født. Det ved vi i 2021. Indtil da er porteføljen atter justeret i defensiv retning. Aktiemarkedet bunder sandsynligvis i andet halvår. DF Danske Aktier er ca. 95 procent investeret i defensive selskaber. Den 31. marts gik C25-indekset i salg, men ligger i en langsigtet stigende trend. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kunne stige 15-20 procent i 2020, hvilket stadigvæk er muligt.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

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 5.

Sommerhygge-læsning: Kronologisk oversigt over de væsentligste interviews til Dagbladet Børsen fra side 7.

Mine kortsigtede holdninger i disse artikler afspejler tidspunktet for udgivelsen. De langsigtede holdninger er en del af mit DNA, som bl.a. benyttes i DF Danske Aktier.

Det danske aktiemarked og makro

Aktiemarkedet

Den 31. marts 2020 gik C25-indekset i salg, men ligger endnu i en stigende langsigtet trend. Den kortsigtede trend er markant styrket siden 'bunden', og er stigende. I år er C25-indekset steget 7,50 procent. Jeg vurderer, at der kan komme et midlertidigt tilbagefald på 10-20 procent i andet halvår af 2020. Mit hovedscenarie for 2020 er dog stadigvæk, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i år. Et afkast som DF Danske Aktier burde kunne matche.

Aktiekurser indgår i leading indicators. Og historien viser, at aktiemarkedet er noget af det første, der vender rundt igen. Så hvis man har mulighed for at bevare sine positioner, så kan det blive indbringende når opturen engang kommer. Nogle vil mene at aktierne er vendt, men jeg vurderer, at aktierne udenfor Danmark ikke er vendt og at der kommer et tilbagefald ('second dip'). Mange undrer sig over at aktierne i USA og Danmark fortsætter op. En af mine væsentligste læremestre i 90'erne er Axel Steuch, der er ekspert i teknisk og fundamental aktie analyse. En af de ting jeg bed mærke i, var hans fortælling om hvordan han havde oplevet at KFX-indekset i 1992 først var faldet mere end han havde forventet, og derpå steg i 1993. Og han ventede med at investere, "for det må da være gået for hurtigt op". Derefter fortsatte KFX-indekset op og han kom først ind langt over bunden. Det lærte mig at aktiemarkedet kan foretage bevægelser i begge retninger, som langt overgår ens fantasi i *analysetidspunktet*. Og jeg lærte også at selv meget erfarne investorer som Axel, kan forundres og tage fejl. Den fejl Axel begik, var formentlig en klassisk investor-psykologi-fejl, der kaldes forankring. (klik på linket og find ud af mere).

På lang sigt er danske aktier steget 8-9 procent årligt. Kan man undgå at investere i aktier uden klar optrend, så slår man markedet, selv hvis man er fuldt investeret. En af fordelene ved at være fuldt investeret det meste af tiden er at man undgår den evigt nagende, udmarvende tvivl om hvorvidt man gør det rigtige. Aktier er altid steget på lang sigt. Derfor er det rigtige at være lang i aktier.

Makro

De sammensatte ledende indikatorer (composite leading indicators, CLI) peger nedad i USA og næsten alle andre udviklede økonomier.

Nogle enkeltstående (ikke sammensatte) ledende indikatorer er nu negativt påvirkede. Det drejer sig om ordreindgang og antallet af udstedte byggetilladelser (USA). Antallet af nye ledige er eksploderet til et niveau der aldrig tidligere er set. I USA peger BNP nedad og lønningerne er faldet, men på det allersæneste steget igen. Arbejdsløsheden (USA og OECD) ser ud til at have nået sit maksimum. USA's industriproduktion er negativt påvirket.

Sammenfattet betyder ovenstående, at der er en risiko for tilbageslag. Det er derfor jeg har valgt at lade DF Danske Aktier ligge tungt i defensive selskabers aktier.

Disclaimer: der er altid en vis forsinkelse på op til måneder i alle makro-data. Data er hentet fra mange kilder og skal dobbelttjekkes, evt. revideres af dataleverandører osv. Men ovenstående er det jeg har adgang til i dag.

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Se afkastdata i tabel 1. I måneden steg **Genmab** 7,77 procent, **Chr. Hansen** 5,36 procent og **Novozymes** 4,67 procent. Månedens 'tabere' var **Bavarian Nordic** (-9,44 procent), **H+H** (-9,40 procent) og **Coloplast** (-8,62 procent). Afkastene på månedens vindere og tabere er ekskl. udbytter. Bemærk, at nogle af den ene måneds vindere/tabere ofte optræder blandt næste måneds tabere/vindere. Med et forspring til C25-indekset på 7,42 procentpoint i år er afkastet tilfredsstillende. Se afkastene i tabel 1 nedenfor, og se alle porteføljedetaljer på side 15-16.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2019 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	18.727.699 kr.	÷1,16 %	14,92 %	20,22 %	18,51 %	15,93 %
C25-indekset	1.347,89	1,57 %	7,50 %	26,03 %	11,62 %	17,23 %
Forskel (procentpoint)		÷2,73 %	7,42 %	÷5,81 %	6,89 %	

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 2003-2019 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

DF Danske Aktier er *årligt* steget 6,89 procentpoint mere end C25-indekset.

Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: Tryg

Reduceret: ingen

Købt: Ambu

Akkumuleret: ingen.

Se alle handelsdetaljer i porteføljeoversigten på side 15. Efter disse justeringer er jeg godt tilfreds med porteføljens sammensætning og dens, atter en gang, sænkede risiko.

Tryg (kurs 192,00), der oprindeligt blev købt den 30. november 2018 er solgt. Inklusive udbytter er Tryg steget 14,10 procent årligt mens den har ligget i DF Danske Aktier. Selskabet er fundamentalt set sundt, men aktiekursen ligger ikke i optrend, og jeg ønsker at DF Danske Aktier skal være endnu mere defensivt sammensat. Derfor exit fra Tryg. Provenuet fra salget er investeret i Ambu, som dermed rykker op fra OBS-listen til DF Danske Aktier-porteføljen. Se nedenfor. Jeg vurderer desuden, at der er mere tryk på væksten i Ambu end i Tryg. Jeg har ikke aktier i Tryg.

Ambu (kurs 208,40). Jeg har valgt at investere i Ambu for at gøre DF Danske Aktier-porteføljen en tand mere defensiv. Selskabet Ambu ligger i den defensive sektor sundhedspleje. Jeg er klar over at PE-værdien er blevet pebret (ca. 87). Men som jeg kom ind på i sidste nyhedsbrev er der en del selskaber, som bare ikke er eller nogensinde bliver billige på PE, set i forhold til markedets PE. Siden 2010 har Ambus PE ligget på 50-90 (ultimo regnskabsårene). Aktien er ikke billig og deres vækstplaner skal holde, ellers får aktien bølgebank. Sådan er det især med vækstelskaber. Ambu er i gang med en gennemgribende transformation og opskalering af forretningen. Dette koster på kort sigt rigtig meget på bundlinjen. Ambus gennemsnitlige årlige vækst i indtjeningen efter skat (EPS), har de sidste 19 år fra 1999/2000 været 18,5 procent. I de seneste fem år siden 2013/2014 har indtjeningsvæksten (Δ EPS) været 22,4 procent pr. år. Det er store tal og trenden er op.

Bryder Corona eller noget andet ud igen udgør dette især en fare for cykliske selskaber. Ambu synes Corona-sikret, idet de har kunnet overbevise myndighederne om vigtigheden af virksomhedens produkter. I disse tider, og sikkert i mange år fremover, vil der være fokus på at minimere smitterisiko. Det gør man bl.a. ved at benytte Ambus engangsprodukter. Efter ovennævnte handler er porteføljevægten af Ambu ca. 5,5 procent. DF Danske Aktier ligger nu ca. 95 procent investeret i defensive selskaber. Jeg har aktier i Ambu.

Se alle detaljer, herunder porteføljevægtene, i porteføljeoversigten på side 15-16 og i det vedlagte Excel-regneark. Se desuden aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 15. 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 investeret nogle mio. kr. i de samme aktier som i DF Danske Aktier-porteføljen. Jeg er lidt over 100 procent investeret i aktier og har ejet aktier siden jeg købte de første i 1985. Mine aktieinvesteringer ligger primært i frie midler og pension, altså *ikke* i Dansk Finansservice ApS. Bl.a. derfor er der ingen sammenhæng mellem afkastet i DF Danske Aktier og resultaterne, samt egenkapitalen, i Dansk Finansservice.

Observationslisten

OBS-listen indeholder interessante aktier (sorteret fra A til Å), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger. OBS-listen er ændret 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 bud på kursraketter. En stjerne (*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet. Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er ingen af aktierne på OBS-listen i køb.

DSV Panalpina (2020-0414. 642,20 kr.)

SAS (2020-0430. 6,12). **Det kan ikke anbefales at købe SAS-aktier før selskabet har været igennem kapitaltilførsel. Kursen kan droppe til 2-3 kr., når meddelelsen om emissionen kommer.**

Vestjysk Bank* (2019-0430. 3,25 kr.)

Ambu (kurs 208,40) kom på OBS-listen den 31. oktober 2017-0131 ved kurs 58,90 og er nu flyttet til DF Danske Aktier-porteføljen. Jeg har aktier i Ambu.

Der har endnu ikke været aktier på OBS-listen, som var noteret på et ikke reguleret marked. First North, FN, er et ikke reguleret marked og avancer på FN-aktier beskattes forskelligt fra aktier på et reguleret marked. Tjek selv på www.skat.dk. Men det frister at nævne et par kandidater til OBS-listen fra FN.

Jeg deltog i børsintroduktionerne af **Konsolidator, Penneo, Monsenso, LED iBond, Shape Robotics og FOM Technologies** og har siden akkumuleret i alle disse 'high risk' Micro-Cap-aktier. Jeg har investeret ca. lige mange kr. i hver af disse FN-aktier. Man ved aldrig hvilke små vækstelskaber der bliver den 'nye Microsoft' eller lukker i morgen. SimCorp var ca. 0,8 mia. kr. værd ved børsnoteringen i april 2000, og er i dag ca. 22 mia. kr. værd. Konsolidator er 0,7 mia. kr. værd i dag. Sådan er gamet med (meget) små nye selskaber. Jeg vurderer, at de mindst risikable af ovennævnte er Konsolidator, Penneo og FOM Technologies. Det er dem, som evt. optages på OBS-listen næste gang. Tjek selskaberne. At de nævnes her er *ikke* en opfordring til at investere i disse, og jeg kan have solgt dem inden næste nyhedsbrev udkommer.

Bemærk: **at kun aktier, der er noteret på et reguleret marked kan indgå i DF Danske Aktier-porteføljen.**

At et selskab er optaget 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.

Konklusion

I år er DF Danske Aktier steget 14,92 procent, mens C25-indekset er steget 7,50 procent. I dag er porteføljen 98,71 procent investeret (sidst: 98,76 procent). C25-indekset gik i salg den 31. marts. Den langsigtede stigende trend er intakt. De ledende økonomiske indikatorer USA og Europa varsler ilde og peger på recession. Men husk at aktierne vende opad før realøkonomien. Dansk Finansservice anbefaler, at man fastholder en stor aktieandel (mindst 80 procent porteføljevægt) i selskaber i de defensive sektorer. Efter den foretagne omlægning er porteføljen robust over for eventuelle tilbageslag i markedet og forberedt på det modsatte. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i 2020, hvilket indtil videre fastholdes. Afkastet i DF Danske Aktier burde kunne matche et afkast i dette interval.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

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.

Som altid skal det kraftigt understreges, at historiske afkast ingen garanti er for fremtidige afkast – positive såvel som negative. Ydermere bør det understreges kraftigt, at prognoser kan vise sig at skyde *helt* ved siden af.

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

Links

Coronavirus har smittet første kvartal – men aktier kommer næsten altid hurtigt igen efter stormvejr i Børsen den 2. april 2020: <https://borsen.dk/nyheder/investor/aktier-leverer-hurtigt-varen-efter-en-stor-nedtur>

Investorer maner til besindighed: Sælger ikke på panik i Børsen den 25. februar 2020:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/242850/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3BlciI7aTo1O3M6NDoiTHVuZCI7fQ,,>

Sådan får du 5000 kr. til at blive til 20 mio. kr. uden hokuspokus i Børsen den 24. juli 2019:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3BlciI7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQiO30,,>

Køb kun danske aktier i Børsen den 23. maj 2019: <https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/225944/artikel.html>

Handelshistorik: <https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-Handelshistorik.pdf>

Forberedelsen til den næste recession begynder allerede nu i Børsen den 25. juli 2018:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7c3oxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>

Ekspert: **Hold dig til danske aktier** i Børsen den 31. oktober 2017:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7c3oxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO30>

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

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7c3oxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7c3oxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikx1bmQiO2k6NTtzOjY6Ikplc3BlciI7fQ>

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

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

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

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

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

Revisorerklæring. Se sidste side i nyhedsbrevet.

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 salgsanbefalinger 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 (*).

Hyggelæsning til sommerferien

Kronologisk oversigt over de væsentligste interviews til Dagbladet Børsen

Mine kortsigtede holdninger og analyser i disse artikler afspejler tidspunktet for udgivelsen. De langsigtede holdninger er en del af mit DNA, som bl.a. benyttes i DF Danske Aktier.

18. juni 2020 – Rekordmange investorer mener aktiemarkedet er overvurderet

<https://borsen.dk/nyheder/investor/investorer-kigger-fortsat-mod-defensive-aktier>

18. juni 2020 – Investorer kigger fortsat mod defensive aktier

<https://borsen.dk/nyheder/investor/investorer-kigger-fortsat-mod-defensive-aktier>

16. juni 2020 – Svensk rådgiver hos dansk børsbaby i modvind: “Det er en vigtig information for mig som investor at vide, hvis der er sammenfald på den måde”

<https://borsen.dk/nyheder/investor/svensk-raadgiver-hos-dansk-borsbaby-i-modvind>

20. maj 2020 – Investor ser “vanvittig likviditetsrisiko” i børsbaby – men har alligevel tegnet aktier

<https://borsen.dk/nyheder/investor/investor-stor-risiko-for-illikviditet-i-ny-borsbaby>

13. maj 2020 – Efter hidsige kursfald: Investeringer i Latinamerika rummer et ekstra lag risiko

<https://borsen.dk/nyheder/investor/investeringer-i-latinamerika-rummer-et-ekstra-lag-risiko>

29. april 2020 – Markedet dykkede knap 30 pct. fra top til bund under coronanedturen. Nu er de danske aktiers afkast tæt på 0 i 2020

<https://borsen.dk/nyheder/investor/regnskaber-banker-ny-optimisme-ind-i-aktiemarkedet>

15. april 2020 – Danske aktier har kun tabt 6 pct. i år – men der er langt fra top til bund

<https://borsen.dk/nyheder/investor/danske-aktier-har-kun-tabt-6-pct-i-aar-men-der-er-langt-fra-top-til-bund>

3. april 2020 – Coronaen har blæst SAS-aktien omkuld: “Jeg tror ikke, SAS dør, men det kan godt være aktiekursen først skal ned og vende i 2 kr.”

<https://borsen.dk/nyheder/investor/privatinvestor-har-coronaramt-sas-aktie-i-kikkerten>

2. april 2020 - Coronavirus har smittet første kvartal – men aktier kommer næsten altid hurtigt igen efter stormvejr

<https://borsen.dk/nyheder/investor/aktier-leverer-hurtigt-varen-efter-en-stor-nedtur>

12. marts 2020 – Privat investor med hånden på kogepladen: Luftfart kan være en mulighed på sigt

<https://borsen.dk/nyheder/investor/privatinvestor-med-haanden-paa-kogepladen-min-puls-er-ligesom-den-plejer>

25. februar 2020 – Investorer maner til besindighed: Sælger ikke på panik – Jesper Lund

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/242850/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjY6Iklplc3Blcil7aTo1O3M6NDoiTHVuZCI7fQ,,>

20. februar 2020 – Solidt vækstpotentiale kan mangedoble dansk miniaktie – Konsolidator

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/242545/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMjoiS29uc29saWRhdG9yIjtpOjI0O3M6MTI6ImtvbnNvbGlkYXRvcil7fQ,,>

23. januar 2020 – Blænder op for det lange aktielys: I 2023 kan indekset være doblet

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/240859/artikel.html?hl=YTo0OntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO2k6MTM7czo1OjIjYw5zayI7aToxNDtzOjEzOjIjGaW5hbnNzZXJ2aWNlIjt9>

https://penge.borsen.dk/artikel/1/394667/blaender_op_for_det_lange_aktielys_det_danske_totalindeks_kan_doble_frem_mod_2023.html?hl=YTo0OntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO2k6MTM7czo1OjIjYw5zayI7aToxNDtzOjEzOjIjGaW5hbnNzZXJ2aWNlIjt9

2. september 2019 – De irriterende cliffhangere, dem holder jeg mig fra – Mit kulturforbrug

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/232195/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEX1bmQiO2k6MTJzOjY6Iklpc3Blcil7aTozO3M6NDoiTHVuZCI7fQ,,>

8. Juli 2019 – Skyhøj prissætning i aktie med fire plantebaserede produkter (Beyond Meat)

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/230764/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMToiQmV5b25kIE1lYXQiO2k6MTM7czo0OjIjZWFOIjt9>

24. Juni 2019 – Sådan får du 5000 kr. til at blive til 20 mio. kr. uden hokuspokus

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEX1bmQiO2k6NDtzOjY6Iklpc3Blcil7aToxMDtzOjQ6Iklx1bmQiO3O,,>

24. Juni 2019 – FAKTA Sådan investerer Jesper Lund langsigtet

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229765/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyIEX1bmQiO2k6NDtzOjY6Iklpc3Blcil7aToxMDtzOjQ6Iklx1bmQiO3O,,>

17. JUN 2019 - Ordrebogen er rekordtyk og aktiekursen kan fordobles (AKVA Group)

https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/227450/artikel.html#cxrecs_s

23. Maj 2019 - Kontroversielt investortip: Køb kun danske aktier - "Kan godt være farligt set fra bankernes side"

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/225944/artikel.html>

21. JAN 2019 - Rederi klar til løft med ung flåde (Golden Ocean)

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/216879/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMjoiR29sZGVuIE9lZWFOIjt9>

02. JAN 2019 - Kæmpe stigning i dansknoteret biotekaktie (Veloxis)

https://penge.borsen.dk/artikel/1/374630/kaempe_stigning_i_dansknoteret_biotekaktie.html?utm_source=forside&utm_campaign=nyhed_05

02. JAN 2019 - Sidste år gav et rap over nallerne på de risikovillige investorer - Sådan gik det højt spil-aktierne.

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/215532/artikel.html>

12. MAR. 2018 - Det har jeg lært om penge. "Med renters rente var pengelavinen sat i skred"

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/193566/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Formue-cv Jesper Lund

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/193570/artikel.html?hl=YTo2OntpOjA7czo5OiJGb3JtdWUtQ1YiO2k6MTtzOjk6IkZvcm11ZS1jdil7aTo2O3M6OToiRk9STVVFLUNWljpOjE2O3M6NjoiZm9ybXVlIjtpOjIwO3M6OToiZm9ybXVlLUNWljpOjlyO3M6MjoiQ1YiO30>,

26. FEB. 2018 – Er aktiedyk en faldende kniv eller en oplagt købsmulighed? Sådan spotter du signalerne

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/192476/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Sådan undgår man at skære sig på aktiekniven

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/192488/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

5. FEB. 2018 – Sofaer er yt. Rejser er in. Forstå og scor på de unge

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/190709/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Disse sektorer og aktier får medvind fra millennials

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/190714/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

30. JAN. 2018 – Investér i Vietnams vokseværk

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/190228/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

23. JAN. 2018 – På jagt efter det næste aktieguld? Gå efter byerne

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/189667/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Disse sektorer og aktier kan du investere i

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/189658/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

9. JAN. 2018 – Her er otte potentielle aktieraketter med op til 100 pct. i afkastpotentiale

http://borsen.dk/nyheder//artikel/1/356704/her_er_otte_potentielle_aktieraketter_med_op_til_100_pct_i_afkastpotentiale.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30,

8. JAN. 2018 - Højt spil (DLH) – Vigtig vending i trængt træfirma

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/188463/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

31. OKT. 2017 - Ekspert: Du kan roligt nøjes med kun danske aktier

[Analyse og copyright www.danskinfinansservice.dk](http://www.danskinfinansservice.dk)

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Derfor stiger danske aktier bare mere

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183186/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

30. OKT. 2017 - Højt spil (Ballard Power) – Analytiker: Grøn aktie med eksplosionskraft - udsigt til over 1.000 pct.

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183120/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

2. SEP. 2017 – Sådan skaber du over 10 pct. årligt i dit barns portefølje

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/178370/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Disse aktier skal du købe til dit barn

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/178373/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

14. JUL. 2017 - Opsamling på Højt Spil-artikler

Hoppede du med på vognen? Denne aktie er steget 40 pct. siden februar

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/174884/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

19. JUN. 2017 - Højt spil (H+H) – Et presset pund kan bremse en fordobling i H+H International

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/173075/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

22. MAJ 2017 - Højt spil (Rolls-Royce) – "Rolls-Royce er ved at komme op i gear. Det her vil man ikke gå glip af"

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/170862/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

24. APR. 2017 - Højt spil (Invisio)

Ordre kan løfte tys-tys aktie: "Den kan få en vækst på 20-25 pct. om året"

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/168600/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

16. APR. 2017 - Påsken 2017 – Disse aktier er genopstået

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/168083/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

"Det er ikke sjældent, at der kan høstes over 1000 pct. på genopståede aktier"

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/168085/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aToxO3M6NToiRGFuc2siO30>,

20. MAR. 2017 - Højt Spil (TK Development) – Mast ejendomsaktie klar til rejsegilde

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/166004/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

22. JAN. 2017 – Her er, hvad strategerne tror, Trump gør, hvad de håber - og hvad de frygter

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

28. NOV. 2016 - Højt spil (Outotec) – Gunstig vending kan give stærkt løft i råvareaktie

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/156973/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

5. NOV. 2016 – Den erfarne investor: "Jeg beholder mine Novo-aktier"

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

Sådan kender man cykliske og defensive aktier

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155076/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

27. SEP. 2016 – Skidt børsstart for Nets-aktien men for tidligt at råbe fiasko

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/151646/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

24. SEP. 2016 - Kursfesten udeblev for nybagte Nets-investorer

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/151501/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

23. SEP. 2016 – Derfor falder Nets-aktien

http://penge.borsen.dk/artikel/1/332026/derfor_falder_nets-aktien.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30,

20. SEP. 2016 – Aktier i Nets - skal du være med eller ej?

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/151061/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

6. SEP. 2016 – Investorer i vildrede om Nets: Bliver det en god eller dårlig investering?

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/149924/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

15. AUG. 2016 - Højt spil. Teknisk og fundamental analyse taler for fordobling af Hugo Boss

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/148073/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

9. AUG. 2016 - Følsomhed for guld- og sølvpriserne

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/147611/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

8. FEB. 2016 – Enorm erfaring med børnsnoteringer

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/133102/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

Investor høster lyngevinster ved stribevis af børnsnoteringer

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/133121/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

BLÅ BOG Jesper Lund

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/133120/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

30. NOV. 2015 - Sådan investerer du ved børnsnoteringer

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/127832/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

26. SEP. 2015 – Rift om CPH's få ledige super-udbytteaktier

http://penge.borsen.dk/artikel/1/311223/rift_om_cphs_faa_ledige_super-udbytteaktier.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30,

17. SEP. 2015 – Ny luft til CPH

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/121387/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

11. AUG. 2015 - Småaktionærer køber aktier i Mols-Linien i håb om nyt Polaris-bud

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/118365/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiRGFuc2siO30>,

8. juni 2015 – Finansiell Stabilitet får bud på Mols-Linien

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/113980/artikel.html?hl=YTo1OntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiZGFuc2siO2k6NjtzOjEzOiJmaW5hbnNzZXJ2aWNlljtpOjc7czoxMzoiRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo4O3M6NToiRGFuc2siO30>,

20. DEC. 2014 – Investor jagter nedturens DNA

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/101246/artikel.html?hl=YTo1OntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiZGFuc2siO2k6NjtzOjEzOiJmaW5hbnNzZXJ2aWNlljtpOjc7czoxMzoiRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo4O3M6NToiRGFuc2siO30>,

En aktie er som et ægteskab

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/101244/artikel.html?hl=YTo1OntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiZGFuc2siO2k6NjtzOjEzOiJmaW5hbnNzZXJ2aWNlljtpOjc7czoxMzoiRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo4O3M6NToiRGFuc2siO30>,

8. JUL. 2014 – Erria-aktien: Ikke for svage sjæle

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/87593/artikel.html?hl=YTo1OntpOjA7czoOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo1O3M6NToiZGFuc2siO2k6NjtzOjEzOiJmaW5hbnNzZXJ2aWNlIjtpOic7czoMzoiRmluYW5zc2VydmljZSI7aTo4O3M6NToiRGFuc2siO30>,

Mine kortsigtede holdninger i disse artikler afspejler tidspunktet for udgivelsen. De langsigtede holdninger er en del af mit DNA, som bl.a. benyttes i DF Danske Aktier.

Porteføljen pr. 31. maj 2020

Kurser ultimo juni er udsendt den 1. juli 2020.

Aktie og indeks	Dato for seneste 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								235.559				
C25-indekset			1.327,01					1.347,90			1,57	
ALK (L)*	2020-0414	1.702,25	1.785,00	5%	800	1.428.000	7,6%		1.771,00	1.416.800	-0,78	
Bavarian Nordic (C)*	2020-0327	163,45	200,20	22%	5.880	1.177.176	6,3%		181,30	1.066.044	-9,44	
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	612,10	649,20	6%	2.650	1.720.380	9,2%		684,00	1.812.600	5,36	
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	1.125,00	97%	2.000	2.250.000	12,0%		1.028,00	2.056.000	-8,62	
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	2.060,00	498%	1.135	2.338.100	12,5%		2.220,00	2.519.700	7,77	
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	361,70	152%	5.240	1.895.308	10,1%		353,40	1.851.816	-2,29	
H+H (S)*	2017-0331	67,10	117,00	74%	8.895	1.040.715	5,6%		106,00	942.870	-9,40	
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	436,25	42%	3.950	1.723.188	9,2%		429,40	1.696.130	-1,57	
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	366,40	13%	3.500	1.282.400	6,9%		383,50	1.342.250	4,67	
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	737,50	15%	1.400	1.032.500	5,5%		715,00	1.001.000	-3,05	
Tryg (C)	2018-1130	164,00	187,80	15%	5.400	1.014.120	5,4%		192,00	1.036.800	2,24	
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	786,80	79%	2.300	1.809.640	9,7%		765,40	1.760.420	-2,72	
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						18.711.527	100%		235.559			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte: intet									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi	Kurtage 0,50 %	Bevægelser	Transaktions-type			
Tryg (C)	2020-0630	164,00	192,00	17%	5.400	1.036.800	5.184	1.031.616	Solgt			
Ambu (C)*	2020-0630	208,40	208,40	0%	4.900	1.021.160	5.106	-1.026.266	Købt			
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)								240.909	1,29%			
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)								18.727.699				

Porteføljen pr. 30. juni 2020

Kurser ultimo juli udsendes senest den 2. august 2020.

Aktie og indeks	Dato for seneste 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								240.909	Estimat	Estimat	Estimat
C25-indekset			1.347,90					1.360,00			0,90
ALK (L)*	2020-0414	1.702,25	1.771,00	4%	800	1.416.800	7,7%		1.800,00	1.440.000	1,64
Ambu (C)*	2020-0630	208,40	208,40	0%	4.900	1.021.160	5,5%		211,00	1.033.900	1,25
Bavarian Nordic (C)*	2020-0327	163,45	181,30	11%	5.880	1.066.044	5,8%		185,00	1.087.800	2,04
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	612,10	684,00	12%	2.650	1.812.600	9,8%		685,00	1.815.250	0,15
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	1.028,00	80%	2.000	2.056.000	11,1%		1.050,00	2.100.000	2,14
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	2.220,00	544%	1.135	2.519.700	13,6%		2.300,00	2.610.500	3,60
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	353,40	147%	5.240	1.851.816	10,0%		355,00	1.860.200	0,45
H+H (S)*	2017-0331	67,10	106,00	58%	8.895	942.870	5,1%		105,00	933.975	-0,94
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	429,40	40%	3.950	1.696.130	9,2%		433,00	1.710.350	0,84
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	383,50	19%	3.500	1.342.250	7,3%		381,00	1.333.500	-0,65
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	715,00	11%	1.400	1.001.000	5,4%		721,00	1.009.400	0,84
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	765,40	74%	2.300	1.760.420	9,5%		777,00	1.787.100	1,52
							=100%				
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap											

Historiske afkast i procent

År	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DF Danske Aktier	14,92	20,22	-3,02	21,39	-4,82	44,68
C25-indekset *)	7,50	26,03	-13,16	12,77	-1,87	29,04
Performance **)	7,42	-5,81	10,14	8,61	-2,95	15,64

*) 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	87,2%
Large Cap-aktier *)	7,7%
Small- og Midcap-aktier	5,1%
I alt	100,0%

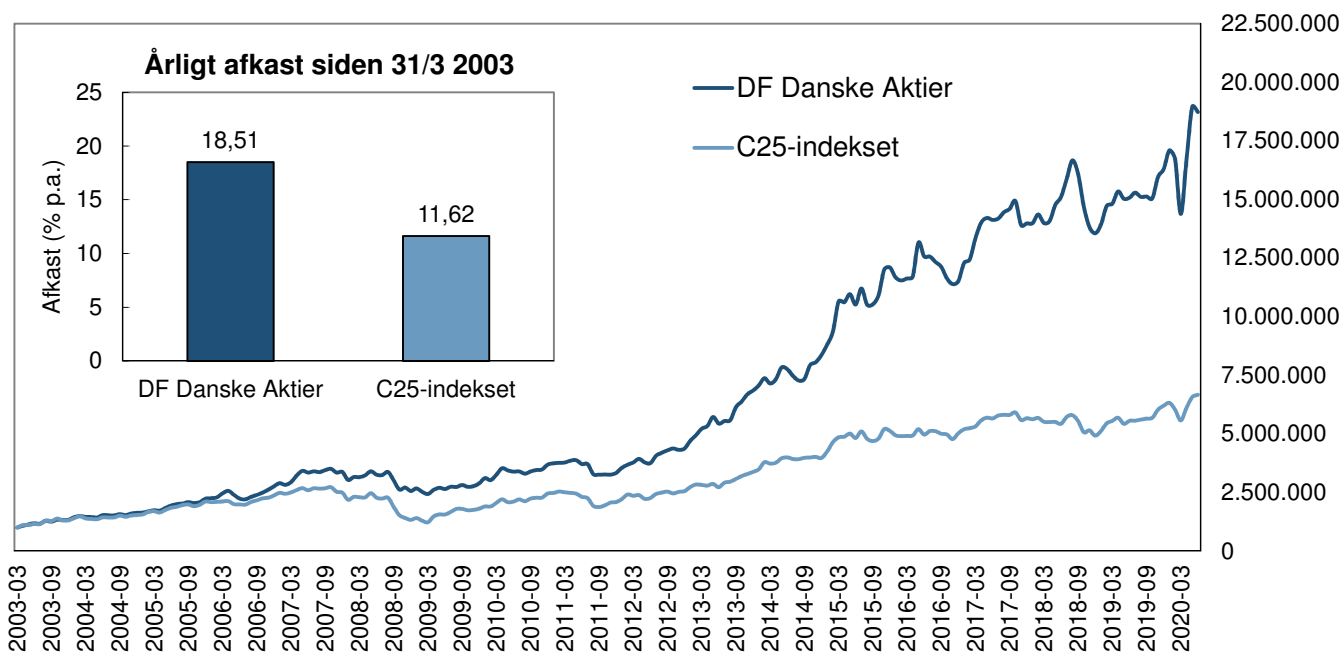
*) Andelen af Large Cap-aktier, der ikke også er C25-aktier.

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

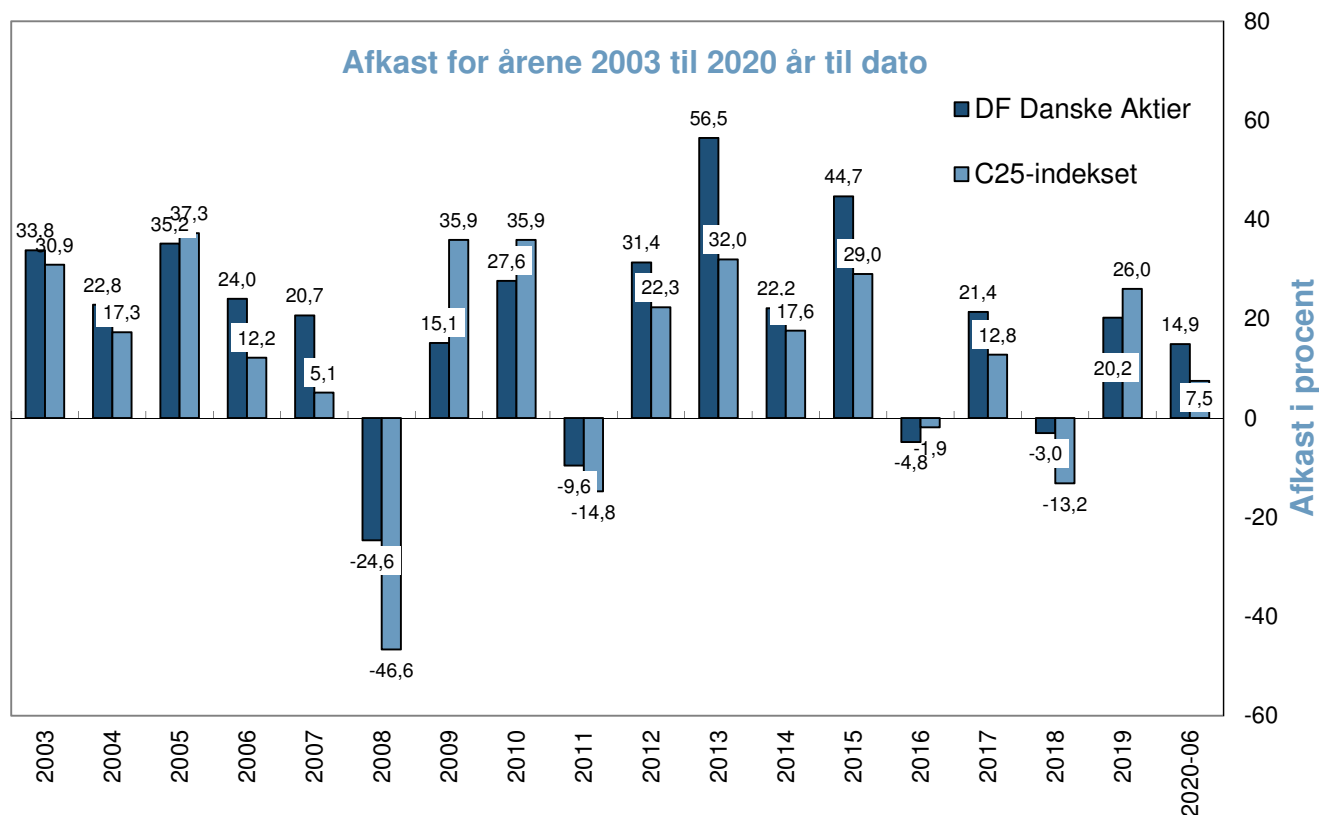
Se **appendikset** for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

Se den uafhængige **revisors påtegning** af afkastene her: <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.danskinansservice.dk er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på www.danskinansservice.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.danskinansservice.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.danskinansservice.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.danskinansservice.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.danskinansservice.dk. Ligeledes kan Dansk Finansservice ikke gøres ansvarlig for eventuelle konsekvenser som følge af brugen af oplysningerne i nyhedsbrevet og på www.danskinansservice.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.

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 – 2019, 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

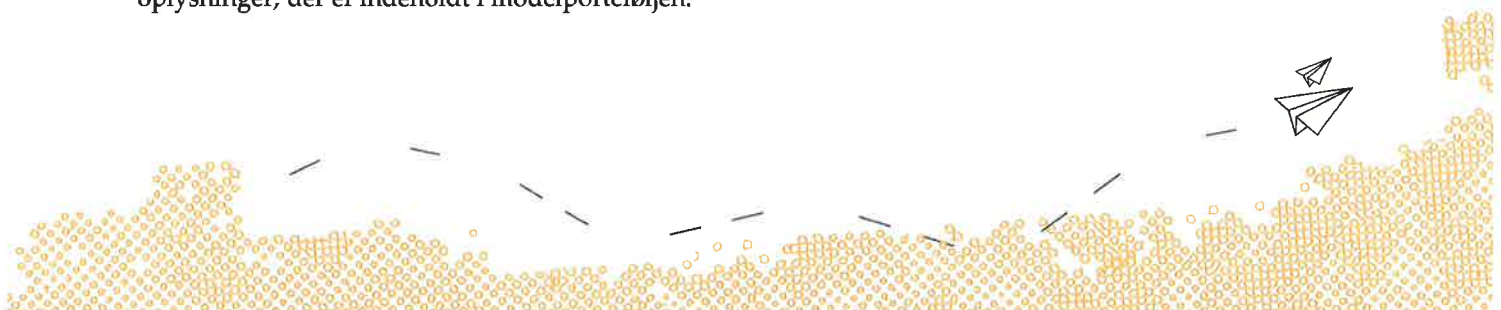
Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om hvorvidt "DF Danske Aktier" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

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.

RevisorHuset godkendte revisorer a/s 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 revisorerets 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 2019
- Det månedlige afkast siden start i 2003 til og med 31. december 2019

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 -2019 i "DF Danske Aktier" anses for at være i overensstemmelse med det oplyste og de faktiske forhold, herunder et årligt afkast på 18,13%, hvor C25 - indekset i samme periode er steget 11,51% årligt.

Risskov, den 23. januar 2020

RevisorHuset
godkendte revisorer a/s
CVR-nr.: 26593093



Torben Bang
registreret revisor
mne15370