

Dansk Finansservice Signallisten C25

Velkommen til dette månedlige nyhedsbrev, som udgives af Dansk Finansservice (DF). Kernen i nyhedsbrevet er købs- og salgssignaler på C25-aktierne. Nyhedsbrevet indeholder også det vigtige Aktiebarometer, som viser antallet af de stigende aktier, som indgår i Signallisten. Aktiebarometeret bruges til at spotte en mulig vending i aktiemarkedet. Noget af det vigtigste for langsigtede investorer er at kunne spotte vendingsfaser i aktiemarkedet. Aktiebarometeret hjælper dig med dette. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail i begyndelsen af hver måned. Nyhedsbrevet dækker behovene hos vidt forskellige typer af selvstændige investorer.

Nyhedsbrevet indeholder:

- Signallisten med købs- og salgssignaler på C25-aktierne. Visning af anbefalet aktieandel.
- Analyse af C20-indekset og C25-indekset.
- Aktiebarometeret, der spotter potentielle vendepunkter i aktiemarkedet i Danmark. Desuden vises Bull-indikatoren for aktiemarkedet i Sverige, Norge, Finland, England, Tyskland, Frankrig og USA.
- En investeringskonklusion.
- Et appendiks, der kort og præcist forklarer indhold og anvendelse af nyhedsbrevet.

Abonnement

Et årsabonnement med 12 udgivelser koster 4.995 kr. inkl. moms for private. Vilkaerne fremgår på hjemmesiden.

Analyse, redaktion og direktion

Analytiker, redaktør og direktør: Jesper Lund.

Analysemetode

Købs- og salgssignalerne i Signallisten baserer sig på vores egenudviklede tekniske aktieanalysemetode. Analysemetoden bygger på en matematisk algoritme, som automatisk finder købs- og salgssignaler på aktier. Læs mere om teknisk aktieanalyse på hjemmesiden.

Afkast og risiko

Afkastet på aktierne, som vises i Signallisten, er ingen garanti for fremtidige afkast. Ved at købe og sælge aktier ifølge Signallisten kan man ofte opnå et afkast, som er større end ved at købe og beholde. Investering i værdipapirer er forbundet med risiko, herunder 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. Dansk Finansservice udgiver to nyhedsbreve, sælger aktieanalyser og holder foredrag om aktier og investering. Kernen i nyhedsbrevet DF Danske Aktier er modelporteføljen DF Danske Aktier. Kernen i nyhedsbrevet DF Signallisten C25 er købs- og salgssignaler på C25-aktierne.

Personen bag Dansk Finansservice



Dansk Finansservice er stiftet af Jesper Lund (f. 1968), der har arbejdet med aktieanalyse siden begyndelsen af 90'erne. Jesper har en dyb viden om og erfaring med både teknisk aktieanalyse og fundamental analyse. Begge analysemetoder anvendes i opbygningen af porteføljen i Dansk Finansservices nyhedsbreve og på Dansk Aktionærforenings hjemmeside.

Siden 2003 har han forvaltet forskellige modelporteføljer på www.danskfinansservice.dk og for Dansk Aktionærforening. Jesper var medstifter af Dansk Aktionærforenings første lokalforening i Aarhus sidst i 90'erne, og han har i en årrække siddet i lokalforeningens bestyrelse og i Dansk Aktionærforenings repræsentantskab. Jesper er uddannet cand.scient. og HD (1).

Kontakt

Bestilling, ris, ros og andre input er altid velkomne. Henvendelse skal ske til Jesper Lund:

jesper@danskfinansservice.dk

Ansvarsfraskrivelse

Kursgrafer, aktieanalyser mv. i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk må ikke opfattes som investeringsrådgivning eller en opfordring/anbefaling til at handle værdipapirer. Et forsøg på at imitere porteføljer mv. sker på eget ansvar.

Analyse og data pr. 30. april 2017

Aktiebarometeret står på 'smukt vejr'

Resumé

Bull-indikatoren er steget til 96 procent fra 80 procent. Idet Bull-indikatoren ligger over 60, befinder vi os i et bull-marked. Den anbefalede aktieandel er uændret. I april steg Bull-indikatoren i fire af otte lande, mens den faldt i de resterende fire. C20-indekserne og C25-indekset er yderligere styrket. Derfor kan det konkluderes, at aktiemarkedet er markant styrket. Bull-indikatoren for Det Globale Børsklima er steget til 84 procent fra 83 procent (tabel 3, side 5). Aktieindekserne er markant styrkede i Danmark, Finland, Frankrig, Sverige, Tyskland og USA. Næsten alle sektorindekserne for europæiske selskaber styrkedes i måneden. Makrodata, herunder stigende beskæftigelse, tyder fortsat på økonomisk fremgang i Danmark, USA og OECD. Verdensøkonomien synes forholdsvis robust. Hollandske og franske valg, Brexit osv. synes ikke at kunne stoppe fremgangen i realøkonomien eller aktiemarkedet. 'The big picture' tyder på fortsat fremgang i realøkonomien.

Investeringskonklusion

Aktieandel for investorer, der tager *middel* risiko, er uændret 40-60 procent. Se anbefalingerne for alle risikoprofiler i tabel 1 nedenfor. Læs hele konklusionen på side 5.

Anbefalingsstrukturen følger Bull-indikatoren i Aktiebarometeret (figur 1). Anbefalingsstrukturen angiver, hvor mange procent af porteføljen en langsigtet investor, der tager lav, middel eller høj risiko, bør have investeret i aktier. Resten kan være kontant, investeret i obligationer og/eller ejendomme. Når Bull-indikatoren bryder niveauerne hhv. 40 og 60 procent, resulterer det i en ændret aktieandel.

Tabel 1. Tabellen viser, hvor mange procent vi anbefaler en langsigtet investor at placere i aktier som funktion af Bull-indikator-niveau og investors risikoprofil. Den grønne række viser børsklimaet ved månedens afslutning.

Bull-indikator-niveau i %	Lav risiko	Middel risiko	Høj risiko	Anbefaling i ord
Fald til under 60	20-30 %	30-50 %	50-90 %	Reducér
Fald til under 40	0-10 %	10-20 %	20-50 %	Reducér, eller sælg
Stigning til over 40	10-30 %	30-50 %	50-60 %	Akkumulér
Stigning til over 60	30-40 %	40-60 %	60-100 %	Akkumulér

Signallisten og Bull-indikatoren for C25-aktierne

Så længe Bull-indikatoren ligger over 60 procent, er aktiemarkedet robust og kan stige yderligere. Se figur 1 og tabel 2 på næste side. Begge C20-indekser og C25-indekset er i køb. Læs forklaringen på sammensætningen af Signallisten i appendikset sidst i nyhedsbrevet.

Signaler

Købssignaler: Carlsberg, ISS, Novo Nordisk og Vestas

Salgssignaler: ingen.

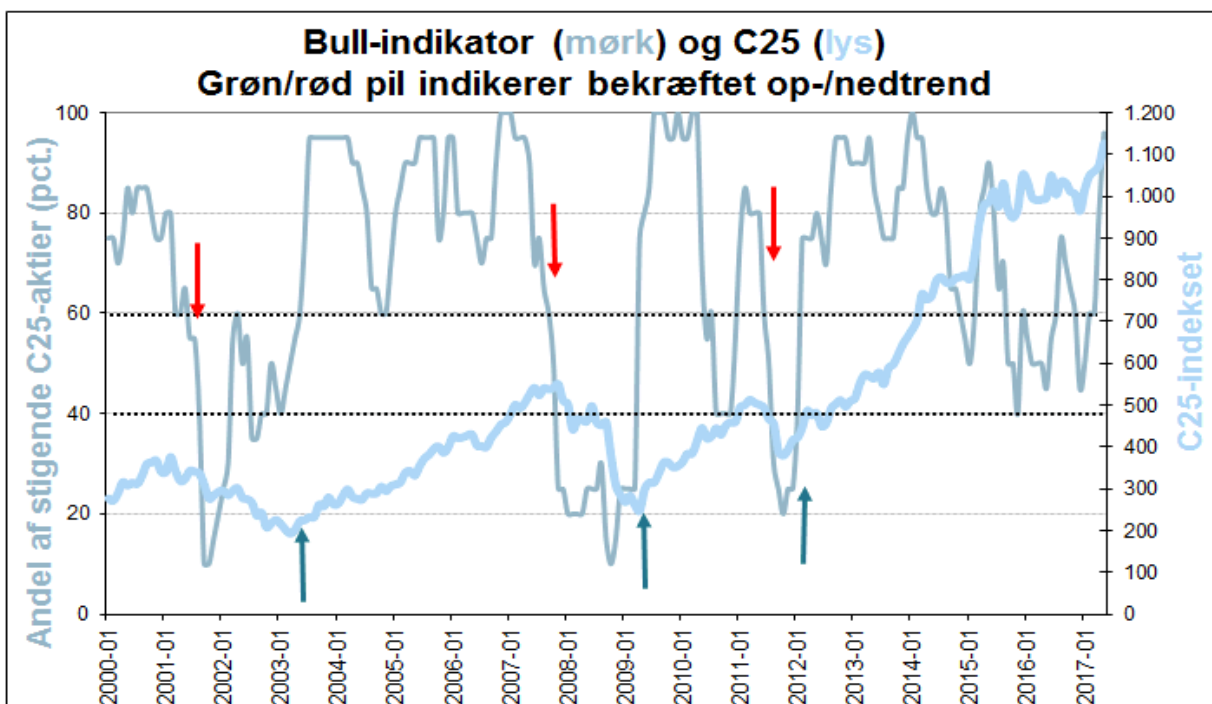
Optrenden i aktiekursen er styrket for **Coloplast, Danske Bank, FLSmidth, GN Store Nord, H. Lundbeck, ISS, Nordea Bank, Novozymes og Sydbank**. Nedtrenden i aktiekursen fortsætter for **Pandora**, som er den eneste C25-aktie, der er i salg.

Sidste skrev jeg, at "**Carlsberg og Vestas** er stadig i salg, men deres kurs er gennem den senere tid steget så meget, at der ikke skal ret meget til, før de kan gå i køb". Begge aktier er sidenhen gået i køb. Købssignalerne på begge aktier er stærke. Trods dette kan aktiekursen godt korrigeres to-seks procent ned, i ugerne efter at købssignalet opstod, før opturen formentlig genoptages. Købssignalet på **Novo Nordisk** er forholdsvis svagt. Købssignalet på **ISS** er mere robust.

Bemærk, at der ikke nødvendigvis er en sammenhæng mellem de aktier, der omtales i nyhedsbrevet, og de aktier, jeg selv ejer, hvilket kan skyldes skattemæssige overvejelser. I tabel 2 kan du se de C25-aktier, jeg ejer. Læserne skal selv vurdere skattemæssige og andre konsekvenser af værdipapirhandel, herunder permanent tab af kapital.

Tabel 2. Tabellen viser Signallisten. Se tabelforklaring i appendikset. En stjerne ved et selskabsnavn i Signallisten betyder, at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet.

Signallisten C25	2016												2017					Signal	Dato for signal	Kurs ved signal	Kurs pr. 2017-0430	± % siden signal
	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M						
Selskab																						
A.P. Møller - Mærsk B	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0731	8.911	11.810	32,5	
Bavarian Nordic*	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	Køb	2017-0131	270	375	38,7	
Carlsberg B	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	Køb	2017-0430	681,5	681,5	0,0	
Chr. Hansen	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2017-0331	447,6	460,2	2,8	
Coloplast*	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0331	544,5	584,5	7,3	
Danske Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-1031	201,6	248,0	23,0	
DFDS	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0331	383,5	407,1	6,2	
DSV	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2015-0228	211,4	380,4	79,9	
FLSmidth & Co.*	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0131	225,0	410,7	82,5	
Genmab*	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2014-1031	258,9	1.358,0	424,5	
GN Store Nord*	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0531	135,7	177,6	30,9	
H. Lundbeck	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0131	293,0	350,0	19,5	
ISS	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0430	283,2	283,2	0,0	
Jyske Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-1231	331,8	364,9	10,0	
NKT	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0831	391,9	538,5	37,4	
Nordea Bank	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	Køb	2016-0831	61,5	84,1	36,6	
Novo Nordisk B*	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	Køb	2017-0430	265,7	265,7	0,0	
Novozymes B*	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0331	276,4	295,0	6,7	
Pandora*	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	SALG	2016-0831	821,0	738,0	-10,1	
Sydbank	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-1031	203,2	248,4	22,3	
TDC	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0731	34,1	36,7	7,6	
Topdanmark	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	Køb	2016-0531	183,7	186,9	1,7	
Tryg	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2016-0731	117,3	131,0	11,7	
Vestas Wind Systems	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0430	588,0	588,0	0,0	
William Demant Holding	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	Køb	2017-0331	145,7	156,3	7,3	
Procent stigende C25-aktier	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	60	80	96	Se tabelforklaring i appendiks.					



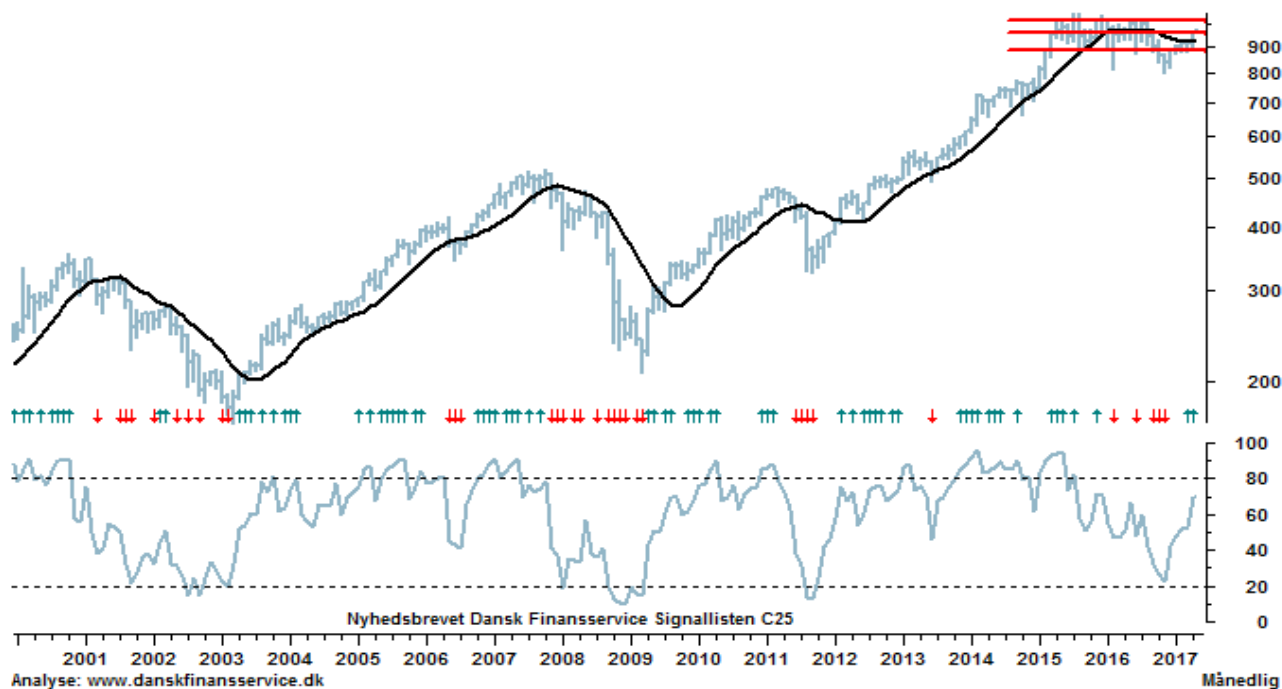
Figur 1. Figuren viser Aktiebarometeret, hvori Bull-indikatoren (mørkeblå kurve på den venstre y-akse) viser, hvor mange procent af C25-aktierne der ifølge vores algoritme er i køb. Se nederste række i tabellen ovenfor. Den lyseblå kurve (højre y-akse) viser C25-indekset. Der er indsat grønne pile, hvor Bull-indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle stige. Desuden er der indsat røde pile, hvor Bull-indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle falde.

Delkonklusion

Bull-indikatoren for C25-aktierne er steget til 96 procent fra 80 procent. Jeg vurderer, at de aktier, der er i køb, vil kunne stige yderligere, og at potentialet er størst i Coloplast, Danske Bank, FLSmidth, GN Store Nord, H. Lundbeck, ISS, Nordea Bank, Novozymes og Sydbank. Grundet det forholdsvis nye købssignal på C20-indekset (opstod i marts 2017), og at C20 Cap-indekset allerede er i køb, vurderer jeg, at det danske aktiemarked ligger i en klart stigende trend.

C20-analysen. Lukkekurs den 30. april: 968,57.

C20-indekset



Figur 2. Øverst i figuren vises en bjælkegraf, dvs. et barchart, for C20-indekset (blå). Den sorte graf er det 12-måneders glidende gennemsnit på aktieindekset. De røde linjer er tekniske støtte- og modstandspunkter. Der er modstand opadtil i 1.012-niveauet. Indekset finder støtte i 955- og 885-niveauet. De små grønne pile viser købssignaler på aktieindekset.

Nederst i figuren vises Relativ Styrke Indeks, RSI, der er et udtryk for kursstigningernes størrelse i forhold til kursfaldenes størrelse over et antal måneder. RSI bruges bl.a. til at vurdere, om en aktie eller et aktieindeks er overkøbt (RSI over 80) eller oversolgt (RSI under 20).

Hvorfor benyttes C20-indekset? C25-indekset blev introduceret den 19. december 2016 og har dermed eksisteret for kort tid til, at der kan udføres en troværdig teknisk analyse på det. Hovedindekserne bevæger sig på lang sigt ret ensartet. C20-indekset er det længst levende relevante indeks. Lang historik giver et godt overblik. Derfor videreføres analysen af C20-indekset. Læs mere om benchmark i appendikset.

C20-indekset er i køb. Købssignalet på C20-indekset opstod ved indeks 915,51 den 31. marts 2017. Som det ses i figur 2, stiger C20-indekset normalt i to-tre år, efter at Dansk Finansservices tekniske analyse har anbefalet køb. Og når det danske aktiemarked er i køb, så stiger det typisk ca. 20 procent årligt. Det er et meget tilfredsstillende afkast, især når obligationer og bankindestående (næsten) intet giver efter inflation.

Et fald ned til 885-niveauet (et minus på ni procent) er en mulighed, men mine analyser tyder dog mere på en fortsat optur. Bjørnen er gået i hi og på vej ned i de dybere søvnstadier.

Delkonklusion

Jeg fastholder prognosen fra den 31. december 2016: Aktiemarkedet vil på et eller andet tidspunkt i 2017 eller 2018 tage et kortvarigt dyk på ca. 20 procent for derefter at stige 5-15 procent årligt frem mod 2021. Jeg overvejer en opjustering til intervallet 10-20 procent årligt frem mod 2021. Følg med i DF Signallisten C25, og få alle opdateringer.

Det Globale Børsklima

De otte nationale aktiemarkeder, som Dansk Finansservice konstant analyserer, er det danske, norske, svenske, finske, tyske, engelske, franske og amerikanske (USA). Teknisk analyse af de 235 aktier, som indgår i eliteindekserne i disse lande, er grundlaget for Dansk Finansservices Bull-indikator for hvert lands børs. I tabel 3 kan du se Bull-indikatorerne for alle otte lande. Idet tabellen viser mindst 15 måneders historik, er det nemt at se trenden i Bull-indikatorerne. Se månedens ændringer i Bull-indikatoren i tabellen nedenfor.

Tabel 3. Tabellen viser Bull-indikatoren for otte nationale aktiemarkeder over de seneste ca. 16 måneder (J, F, M osv.). Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle tilbagegang på aktiemarkedet. Et niveau på over 60 procent medfører som regel yderligere kursstigninger. Den nederste række i tabellen viser gennemsnittet af alle Bull-indikatorerne. Se flere tabelforklaringer i selve tabellen og i appendiks.

Det Globale Børsklima	2016										2017					Forklaring	
2017-0430	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	
Danmark. OMX C25	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	60	80	96	I venstre kolonne finder du land og eliteindeks. De næste kolonner viser Bull-indikatoren. Bull-indikatoren viser, hvor mange procent af aktierne i indekset der er stigende på den pågældende børs. Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle yderligere nedgang på aktiemarkedet. Nederst vises gennemsnittet. Data er baseret på analyse af 235 selskaber.
England. FT 30	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	70	60	
Finland. OMX H25	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	72	80	84	
Frankrig. CAC 40	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	78	98	95	
Norge. OBX 25	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	80	72	68	
Sverige. OMX S30	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	80	93	87	
Tyskland. DAX 30	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	87	97	100	
USA. Dow Jones 30	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	73	77	80	
Gennemsnit	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	73	83	84	

84 procent (sidst 83 procent) af de 235 aktier, som indgår i eliteindekserne, er stigende. Læs mere om fortolkningen af Bull-indikator-niveauerne i appendikset. Sammenhold data i tabellen med anbefalingerne i tabel 1.

Aktieindekserne for de 20 G20-medlemmer er i køb (sidst 20 af 20). Sidst dette indtraf, januar 2013, steg det danske aktiemarked 20-30 procent årligt i de tre efterfølgende år. Historisk afkast er dog *ingen* garanti for fremtidige afkast. Næsten alle sektorindekserne for europæiske selskaber styrkedes i måneden, og alle sektorer er i køb. Makrodata, herunder stigende beskæftigelse, tyder fortsat på økonomisk fremgang i Danmark, Europa, USA og OECD.

Den defensive investor bør overvægte i konsumentvarer (eksempelvis British American Tobacco, Carlsberg og Unilever), sundhedspleje (eksempelvis Coloplast, GN Store Nord og H. Lundbeck) og IT (eksempelvis IBM, Columbus og RTX). Investorer med lille risikoaversion kan lede efter værdier i industrisektoren og eventuelt analysere cykliske selskaber som FLSmidth, NKT, Rockwool og TK Development. Uden for Danmark kan investorer med stor risikoappetit kigge på mineaktier/minerelaterede aktier, som f.eks. Anglo American, BHP Billiton, Outotec, Outokumpu og Svenskt Staal. Her taler vi om forholdsvis risikable aktier, som flertallet af investorer bør holde fingrene fra. Af de nævnte selskaber har jeg aktier i Coloplast, Columbus, GN Store Nord, FLSmidth, Outokumpu, Outotec, Rockwool, RTX og TK.

Delkonklusion

Det Globale Børsklima hælder meget klart til den positive side, idet gennemsnitligt 84 procent af de 235 vigtigste aktier ligger i en stigende trend (tabel 3 nederst), hvor flere aktieindekser er styrkede.

Konklusion

Bull-indikatoren er steget til 96 procent fra 80 procent. 84 procent af de 235 aktier på hovedmarkederne er stigende (sidst 83 procent). Som beskrevet i teksten til tabel 3 er det meget positivt, når Bull-indikatoren stiger til og ligger over 60 procent. Samlet set vurderer jeg, at Danmark, Europa og USA står over for yderligere ekspansion, da tendensen er blevet mere og mere klar. Baseret på Bull-indikatorerne i tabel 3 er aktiemarkederne generelt inde i en stigende trend. Aktieindekserne for alle G20-medlemmer er i køb (siden den 31. marts 2017). Sidste gang dette indtraf, januar 2013, steg de danske aktier med 20-30 procent årligt i de tre efterfølgende år. Jeg vurderer for tiden, at potentialet er størst i Coloplast, Danske Bank, FLSmidth, GN Store Nord, H. Lundbeck, ISS, Nordea Bank, Novozymes og Sydbank.

Investeringskonklusion

Aktieandel for investorer, der tager *middel* risiko, er uændret 40-60 procent. Se anbefalingerne for alle risikoprofiler i tabel 1, og læs mere om anbefalingsstrukturen i appendikset på side 7. Min egen risikoprofil er høj, og jeg er fuldt investeret i aktier.

Se links og ansvarsfraskrivelsen på næste side →

Links

Interview om Trump i Børsen den 22. januar 2017:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>.

Interview om cykliske aktier i Børsen den 5. november 2016.

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155076/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikx1bmQiO2k6NTtzOjY6Ikplc3BlciI7fQ,,>

Porteføljeperformance og risiko: www.danskfinansservice.dk/portefoelje-performance.htm.

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

Dansk Finansservice versus Buffett: www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm.

Handelshistorik: <http://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2016-1231-Handelshistorik.pdf>

Analysemetoder: www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm.

Porteføljesammensætning: www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm.

Læs flere artikler om investering her: www.danskfinansservice.dk/artikler.htm.

Om nyhedsbrevene: www.danskfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm.

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

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail og al information fra Dansk Finansservice kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af vores analyse, ikke være fordelagtig 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 Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere C25-selskaber, se tabel 2.

Signallisten

Signallisten (der vises i nyhedsbrevet) bygger på Dansk Finansservices matematiske, tekniske analysemodel (algoritme). Analysemodellen er designet til at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige (Køb = grøn pil op) eller falde (Sælg = rød pil ned) på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Aktiekurserne i tabellen er korrigeret for udbytter, emissioner, fondsaktier og aktiesplit. Aktiekurserne i Signallisten opdateres månedsvist med hver akties månedlige slutkurs.

Det viser Signallisten

Første kolonne viser C25-aktierne i alfabetisk orden. Sammensætningen af Signallisten kan afvige lidt fra den virkelige sammensætning af C25-indekset, såfremt:

1) et selskabs A- og B-aktier begge indgår i C25. I så fald medtages kun B-aktien på Signallisten. I stedet for en A-aktie kan vi vælge et tidligere C25-medlem, som enten med stor sandsynlighed vender tilbage til C25-indekset, er sammenligneligt med den A-aktie, som ikke indgår, og/eller har en stor omsætning.

2) et selskab har været børsnoteret i mindre end 13 måneder. I så fald indgår det ikke på Signallisten, idet vores analysemetode kræver minimum 13 måneders kursdata for, på seriøs vis, at kunne estimere købs- og salgssignaler. Hvis et selskab børsnoteres og indtræder direkte i C25-indekset og dermed erstatter et tidligere medlem, beholdes det tidligere medlem, indtil kriterierne for optagelse på Signallisten er opfyldt for det nye selskab.

- *Kolonnerne J, F, M, A osv.* viser, hvordan signalerne har udviklet sig hen over de seneste måneder. Signalet for f.eks. januar, J, gælder fra begyndelsen af den pågældende måned. Den nederste række i kolonnerne viser, hvor mange procent af C25-aktierne der er og var i køb. Denne procentsats kaldes for 'Bull-indikatoren' og danner grundlag for Aktiebarometeret under signalliste-tabellen.

- *Kolonnen Signal* viser det nuværende signal på hver aktie: Køb eller Sælg. Køb kan også betyde Akkumulér eller Hold, afhængigt af investors skatteforhold, risikoprofil og porteføljes sammensætning. Efter samme devise kan Sælg betyde Reducér eller Hold for individuelle investorer. Men uanset dette betyder Sælg, at kursen forventes at falde, og Køb betyder, at kursen forventes at stige. Signalerne er rent objektive og bestemt af vores algoritme.

- *Kolonnen Dato for signal* viser, på hvilken dato pågældende signal opstod.

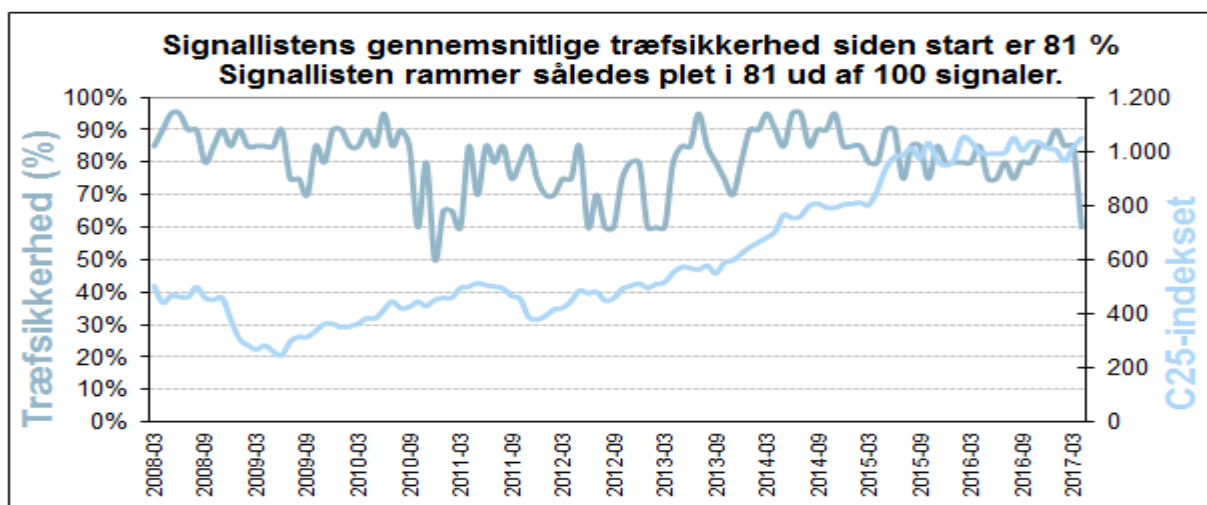
- *Kolonnen Kurs ved signal* viser, ved hvilken aktiekurs signalet for en given aktie sidst skiftede fra Køb til Sælg eller fra Sælg til Køb. Aktiekurserne i tabellen er korrigeret for udbytter, emissioner, fondsaktier og aktiesplit.

- *Kolonnen Kurs pr.* viser aktiekursen på den sidste handelsdag i den senest afsluttede måned.

- *Kolonnen ± % siden signal* viser kursændringen i procent, siden det gældende signal indtraf.

Signallistens træfsikkerhed

Træfsikkerheden for Signallisten er den procentdel af aktierne, hvis aktiekurs bevæger sig, som Signallisten viser. Signallistens træfsikkerhed har siden 2008 været på mindst 50 procent – og den har i gennemsnit ligget på 81 procent. I faldende markeder er tværsikkerheden mindst 70 procent. For hver måned er det opgjort, hvor ofte aktiekursen for hver aktie har bevæget sig i den retning, som vores tekniske analysemodel forudså for den pågældende aktie. Med andre ord, om aktiekursen steg på et købssignal og faldt på et salgssignal. Historiske resultater er dog ingen garanti for fremtidige resultater. Såkaldt 'falsk køb' opstår, hvis en akties kurs falder efter et købssignal. Og 'falsk salg' opstår i de tilfælde, en akties kurs stiger efter et salgssignal. Figur A nedenfor viser træfsikkerhed (venstre akse) og C25-indekset (højre).

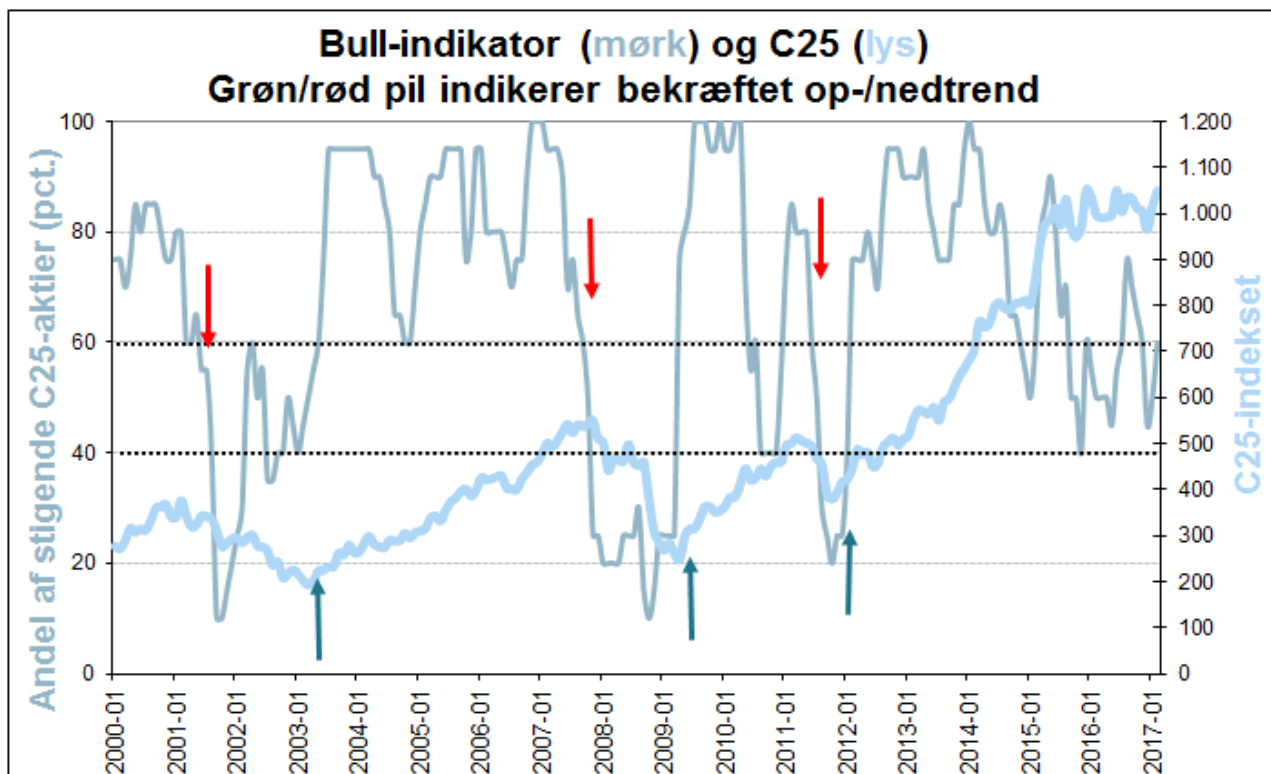


Figur A. Statistik på træfsikkerheden for Signallisten siden 2008 (venstre akse). Den gennemsnitlige træfsikkerhed er baseret på analyse af over 2.200 købs- og salgssignaler. Det er mere sjældent, at der opstår falsk køb, end der opstår falsk salg. Dette er en vigtig egenskab ved Signallisten, idet tab føles værre, sammenlignet med hvis man ikke er med på en stigning. Denne egenskab er objektivt set også bedst for ens formueltilvækst. Senest opdateret den 31. januar 2017.

Aktiebarometeret og Bull-indikatoren – bredden i aktiemarkedet

Noget af det vigtigste for langsigtede investorer er at kunne spotte *vendingsfaser* i aktiemarkedet. Aktiebarometeret hjælper dig med dette.

Aktiebarometeret og Bull-indikatoren er baseret på samme tekniske analysemodel, som Signallisten er bygget på. Bull-indikatoren fortæller om bredden i eller momentum i aktiemarkedets retning. Se Signallisten i selve nyhedsbrevet. Markedets bredde er en meget vigtig indikator for markedets helbred. Aktiemarkedets bredde kan måles på forskellige måder. I Bull-indikatorgrafen måles den som antallet af stigende C25-aktier i forhold til det samlede antal C25-aktier. Se Bull-indikatoren i figur B. Frem til og med 31. december 2016 er det Bull-indikatoren for C20-aktierne, der er vist.



Figur B. Aktiebarometeret. Senest opdateret den 31. januar 2017, opdateres månedligt i selve nyhedsbrevet.

I Aktiebarometeret (figur B) vises Bull-indikatorgrafen, som viser, hvor mange procent af C20-aktierne der er og har været stigende (dvs. i køb) i perioden fra år 2000 til og med år 2016 (venstre y-akse, mørkeblå kurve). Fra og med år 2017 vises Bull-indikatoren for C25-aktierne. På den højre y-akse vises udviklingen i C20-indekset frem til og med den 31. december 2011. Derefter er det udviklingen i C20 Cap-indekset, som vises. Fra og med januar 2017, vises udviklingen i C25-indekset. Aktieindekset vises som den lyseblå kurve. Der er indsat **grønne pile**, hvor Bull-indikatoren helt objektivt har indikeret, at markedet skulle stige. Desuden er der indsat **røde pile** i de tilfælde, hvor Bull-indikatoren har indikeret, at aktiemarkedet skulle falde.

Som det fremgår af Aktiebarometeret, advarede Bull-indikatoren om både IT-boblen i 2001 og om subprime-krisen i 2007. Og næsten lige så vigtigt indikerede Aktiebarometeret køb meget tæt på aktiemarkedets bunde. Aktiebarometerets evne til at finde vej i mørket er med til at minimere investeringsrisikoen og hæve afkastet. Bull-indikatoren kan benyttes til at investere i et certifikat på C20-indekset og er særdeles velegnet til risikoreduktion.

Skal man benytte C20-indekset, C20 Cap-indekset eller C25-indekset?

Bevæger C20-indekset og C20 Cap-indekset sig ens? Vi har analyseret bevægelserne i C20-indekset og C20 Cap-indekset og fundet, at de to indekser på lang sigt bevæger sig stort set synkront. Derfor er det ret underordnet, om man benytter C20- eller C20 Cap-indekset. Grafen i figur B. viser C20-indekset (højre akse) frem til og med november 2011. Fra og med 31. december 2011 vises C20 Cap-indekset, og fra og med 1. januar 2017 vises C25-indekset.

Fortolkning af Bull-indikatoren

Vores forskning viser:

Hvis andelen af stigende aktier går fra over 60 til under 60 procent, er markedet svækket.

Går andelen af stigende aktier fra over 40 til under 40 procent, er markedet i en faldende trend.

Går andelen af stigende aktier fra under 40 til over 40 procent, har markedet sandsynligvis nået bunden.

Går andelen af stigende aktier fra under 60 til over 60 procent, er markedet i en stigende trend.

Dvs. at det er vigtigt at holde øje med niveauerne 40 procent og 60 procent. Niveaulet og retningen på Bull-indikatoren (stigende eller faldende) kan benyttes til at angive, hvor meget der kan investeres i aktier. Se næste afsnit.

Anbefalingsstruktur for langsigtede investorer

Tabellen nedenfor viser, hvor mange procent vi anbefaler en langsigtet investor at placere i aktier som funktion af Bull-indikator-niveau og investors risikoprofil. Når Bull-indikatoren bryder niveauerne hhv. 40 og 60, resulterer det i en ændret anbefalet aktieandel. Dette svarer til, at der enten akkumuleres (købes flere aktier) eller reduceres (sælges) i aktier. Det, som ikke investeres i aktier, kan være kontanter, investeret i obligationer og/eller ejendomme. I nyhedsbrevet viser vi den til enhver tid gældende anbefalede aktieandel for investorer med forskellig risikoprofil. 'Middel' er fremhævet her.

Bull-indikator-niveau i %	Lav risiko	Middel risiko	Høj risiko	Anbefaling i ord
Fald til under 60	20-30 %	30-50 %	50-90 %	Reducér
Fald til under 40	0-10 %	10-20 %	20-50 %	Reducér eller sælg
Stigning til over 40	10-30 %	30-50 %	50-60 %	Akkumulér
Stigning til over 60	30-40 %	40-60 %	60-100 %	Akkumulér

Tabellen bygger på Jesper Lunds erfaring med opbygning og vedligeholdelse af porteføljer siden firserne. Jesper Lund investerer med høj risiko. Det er op til den enkelte investor at beslutte, hvor mange procent der skal investeres i og uden for Danmark. Logisk set bør man investere mest i aktiemarkeder, hvor Bull-indikatoren indikerer fremgang. Dvs. der, hvor Bull-indikatoren er stigende og over 40 procent. Det kan ikke anbefales at investere i selskaber og lande, man ikke er fortrolig med, blot for at sprede risikoen.

Det Globale Børsklima

Dansk Finansservice analyserer konstant alle aktier, der indgår i eliteindekset i Danmark (C25), Norge (OBX 25), Sverige (OMX S30), Finland (OMX H25), England (FT 30), Tyskland (DAX 30), Frankrig (CAC 40) og USA (Dow Jones 30). Det vil sige i alt 235 selskaber. For hvert land beregnes Bull-indikatoren. Bull-indikatoren angiver som beskrevet ovenfor, hvor mange procent af de aktier, som indgår i eliteindekset, der er stigende. Se nedenstående tabel, der er opdateret den 31. januar 2017. Tabellen opdateres månedligt i selve nyhedsbrevet. Læs mere i højre kolonne i tabellen.

Det Globale Børsklima	2015												2016												2017												Forklaring												
	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D							
2017-0131																																																	
Danmark. OMX C25	40	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	50	60	55	50	50	50	45	55	60	75	70	65	60	45	I venstre kolonne finder du land og eliteindeks. De næste kolonner viser Bull-indikatoren. Bull-indikatoren viser hvor mange procent af aktierne i indekset der er stigende på den pågældende børs. Orange baggrund indikerer et niveau på under 40 procent. Et niveau under 40 er kritisk og kan varsle yderligere nedgang på aktiemarkedet.						
England. FT 30	37	53	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60	63	57	53	53	50	50	57	57	67	70	80	80	80	60							
Finland. OMX H25	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68	72	68	33	50	42	46	25	21	29	33	46	84	83	88	68	68			
Frankrig. CAC 40	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	50	68	50	25	18	15	13	10	20	45	65	80	68	65	75	75	
Norge. OBX 25	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	44	52	60	36	40	52	56	52	56	52	72	64	68	76	80	84	
Sverige. OMX S30	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	23	23	20	20	13	13	13	20	40	80	83	87	80	73	73	73	
Tyskland. DAX 30	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	47	57	53	37	27	27	27	23	27	63	80	73	63	60	73	73	
USA. Dow Jones 30	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	30	37	40	40	47	57	67	70	77	83	83	83	63	60	67	60	
Gennemsnit	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	38	50	47	38	34	36	38	40	50	69	77	78	69	63	69	69	

Tallene i denne række, for C20- og fra januar 2017 C25-aktierne, vises grafisk i Aktiebarometeret i figur B ovenfor.

Ansvarsfraskrivelse

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

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

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

Copyright og ophavsret

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