

Portefølje 1. Juli

Kurser ultimo Juli uploadet 1. August.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs v. køb/primo	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måned	Beholdning	Ændring denne md.
(S) hhv. (M) = SmallCap hhv. MidCapaktie							90.017			
KFMX GI		2.705,94						2.740,88		1,29
Ambu (S)*	2009-0131	147,50	3.400	501.500	8,4%			145,00	493.000	-1,69
BoConcept (S)	2010-0630	195,00	2.500	487.500	8,1%			192,00	480.000	-1,54
DLH (M)	2010-0430	21,50	23.000	494.500	8,3%			21,40	492.200	-0,47
Exiqon (S)*	2010-0630	7,00	71.000	497.000	8,3%			6,90	489.900	-1,43
Flügger (M)	2009-1231	420,00	1.200	504.000	8,4%			425,00	510.000	1,19
InterMail S)	2010-0630	46,00	10.900	501.400	8,4%			40,00	436.000	-13,04
North Media (S)*	2009-0529	41,50	12.000	498.000	8,3%			40,00	480.000	-3,61
Schouw & Co. (M)	2010-0630	124,0	4.033	500.092	8,4%			125,50	506.142	1,21
Solar B (M)	2010-0630	376,0	1.330	500.080	8,4%			387,50	515.375	3,06
SP Group (S)	2010-0531	54,00	9.250	499.500	8,3%			52,50	485.625	-2,78
Thrane & Thrane (M)*	2010-0630	173,50	2.900	503.150	8,4%			173,00	501.700	-0,29
Topsil (S)*	2010-0531	1,48	337.750	499.870	8,3%			1,55	523.513	4,73
					=100%					
En stjerne betyder at forfatteren ejer aktier i selskabet.										
I alt				5.986.592	100%			90.017		
Renter (2 % pr. år)								150		
Udbytte								0		
Handler og opgørelse ultimo måneder										
DLH (M)	2010-0731	21,4	23.000	492.200		2.461	489.739		Salg	
InterMail S)	2010-0731	40,0	10.900	436.000		2.180	433.820		Salg	
Satair (M)	2010-0731	240,0	1.900	456.000		2.280	-458.280		Nykøb	
U.I.E.(M)	2010-0731	497,0	900	447.300		2.237	-449.537		Nykøb	
Kontanter (og % del)							105.909	1,8%		
Værdi i alt									5.994.463	

Resultat

IR SmallMidCap porteføljens afkast i % siden 31. marts 2003.	499,45
KFMX's stigning i % i siden 31. marts 2003.	165,60
Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.	<b>333,84</b>

Portefølje 1. August

Kurser ultimo August uploades 1. September.

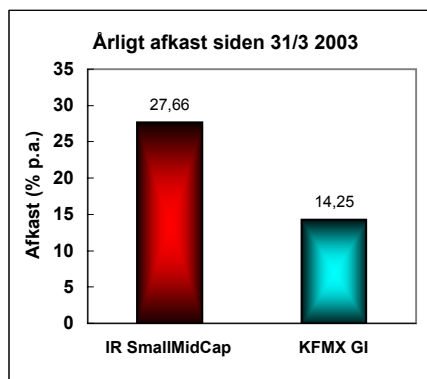
Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs v. køb/primo	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måned	Beholdning	Ændring denne md.
(S) hhv. (M) = SmallCap hhv. MidCapaktie							105.909	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
KFMX GI		2.740,88						2.750,00		0,33
Ambu (S)*	2009-0131	145,00	3.400	493.000	8,2%			149,00	506.600	2,76
BoConcept (S)	2010-0630	192,00	2.500	480.000	8,0%			199,00	497.500	3,65
Exiqon (S)*	2010-0630	6,90	71.000	489.900	8,2%			6,99	496.290	1,30
Flügger (M)	2009-1231	425,00	1.200	510.000	8,5%			430,00	516.000	1,18
North Media (S)*	2009-0529	40,00	12.000	480.000	8,0%			41,00	492.000	2,50
Satair (M)	2010-0731	240,00	1.900	456.000	7,6%			241,00	457.900	0,42
Schouw & Co. (M)	2010-0630	125,50	4.033	506.142	8,5%			123,00	496.059	-1,99
Solar B (M)	2010-0630	387,50	1.330	515.375	8,6%			377,00	501.410	-2,71
SP Group (S)	2010-0531	52,50	9.250	485.625	8,1%			54,00	499.500	2,86
Thrane & Thrane (M)*	2010-0630	173,00	2.900	501.700	8,4%			178,00	516.200	2,89
Topsil (S)*	2010-0531	1,55	337.750	523.513	8,7%			1,55	523.513	0,00
U.I.E.(M)	2010-0731	497,00	900	447.300	7,5%			499,00	449.100	0,40
					=100%					
En stjerne betyder at forfatteren ejer aktier i selskabet.										

Månedens handler og kommentarer:

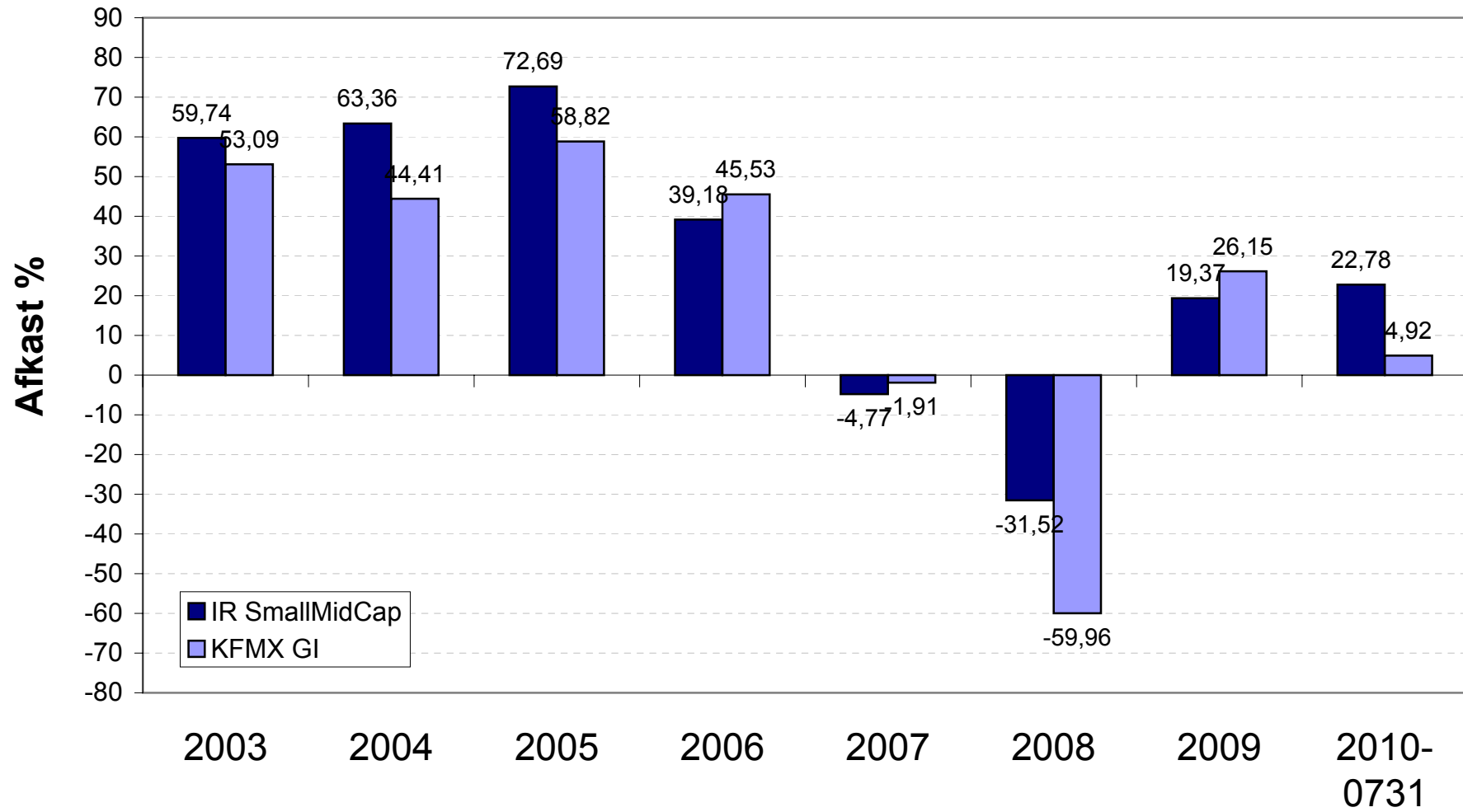
Porteføljen er steget 22,78% i år og 28,02% årligt siden 2003. Resultatet er tilfredsstillende. I Juli faldt porteføljen 1,35% og Benchmark steg 1,29%. Et stort fald i InterMail trak ned. DLH og InterMail er gået i salg. I stedet for disse to købes de 2 MidCap-aktier Satair og U.I.E. som begge stiger flot. Satair synes at nyde godt af varsler om øget flytrafik. U.I.E. er en god value aktie med flot cash flow. Begge aktier er vore foretrukne "stock pics" i denne omgang.

Historiske afkast (%)	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Modelportefølje	22,78	19,37	-31,52	-4,77	39,18	72,69
Benchmark	4,92	26,15	-59,96	-1,91	45,53	58,82

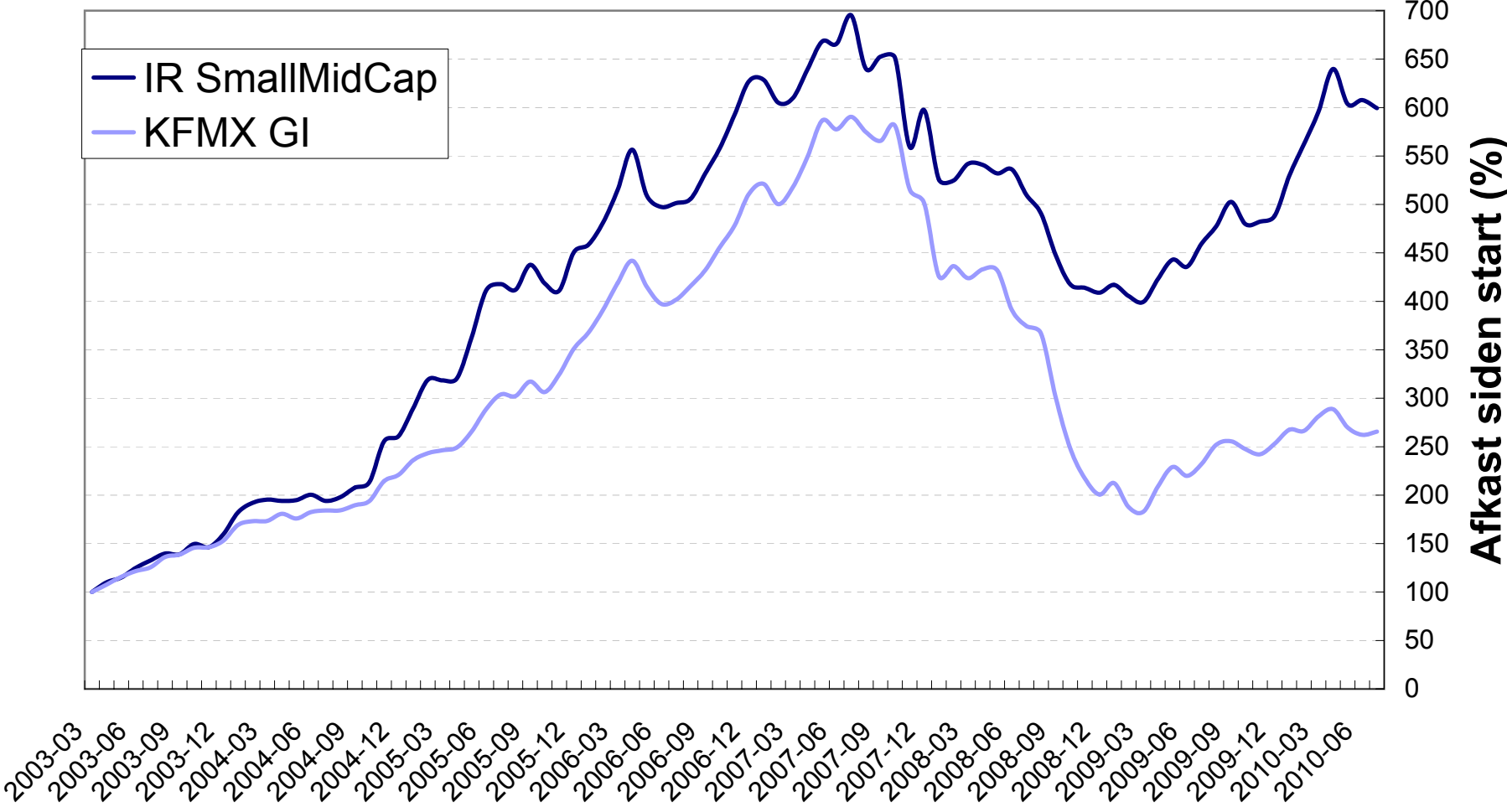
**Overperformance: 13,41 procentPOINT p.a.**  
1 million investeret i 7 år til 27,66% p.a. bliver til DKK 5.525.836  
1 million investeret i 7 år til 14,25% p.a. bliver til DKK 2.540.669



## Afkast for årene 2003 til 2009 samt år 2010 til dato



# Afkastsammenligning



**Illustration af effekten af renters-rente på 10år.**

**Her vises afkastet på en investering af DKK 1 mio ved en rentesats der svarer til den der er opnået i IR SmallMidcap Porteføljen, KFMX GI siden 31/3 2003. For sjov har jeg også vist 22,5% p.a.**

