

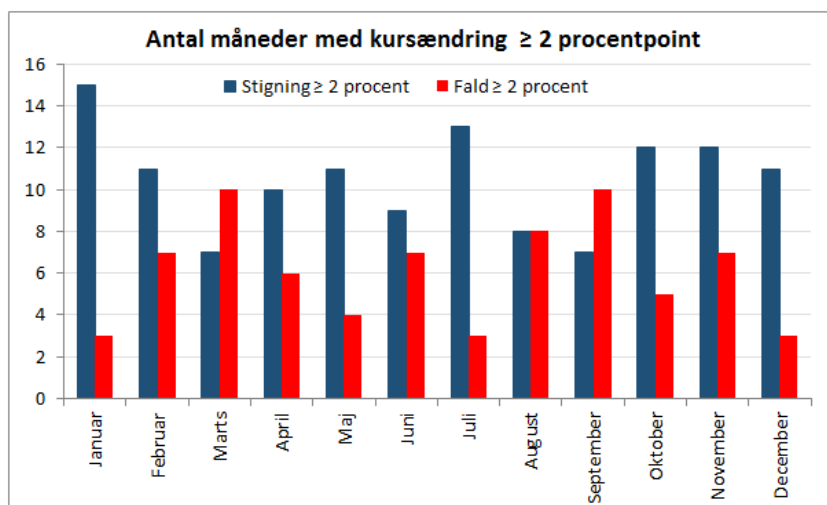
Analyse og data pr. 31. januar 2015

Er det store kursrally slut?

Februar tenderer også til at være en god investeringsmåned, men risikoen for tab i februar er meget større end i januar

Er det store kursrally slut?

I nyhedsbrevet, der udkom 1. december 2014, undersøgte jeg, hvor ofte aktiemarkedet (C20-indekset) stiger eller falder med to procent eller mere i løbet af en kalendermåned. Undersøgelsen viste, at der er stor sandsynlighed for gode afkast i januar.



Figur 1. Figuren – der også er vedhæftet til dem, der ikke kan se figuren i selve mailen – viser antal måneder med en kursændring på to procentpoint eller mere i perioden 1989 til 2014.

I januar 2015 steg porteføljerne med 10,84 procent (SmallMidCap) og 5,26 procent (LargeCap). Og aktieindekserne steg: C20 8,93 procent, og Copenhagen Benchmark 6,63 procent. Normalt er det de små og mellemstore selskaber, der stiger mest under det såkaldte janurrally – også denne gang. Februar tenderer også til at være en god investeringsmåned, men risikoen for tab i februar er meget større end i januar. Og marts ser ikke opmuntrende ud – rent afkaststatistisk set.

Det danske aktiemarked og makro

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend, og min tekniske analyse tyder på, at opturen er styrket. Jeg vurderer dog, at C20 CAP-indekset i 2015 kan komme ned på en månedlig lukkekurs, der er 10-15 procent under indeksværdien den 30. september 2014, dvs. nede i indeks 686 til 726, men at dette formentlig først sker nogle måneder henne i 2015. Måske i marts, der ifølge ovenstående figur ofte er tabsgivende.

De væsentligste ledende indikatorer, såsom nybyggeri og hushandler, og de samtidige indikatorer, såsom BNP og industriproduktionen, for verdens største og mest dynamiske økonomi, USA, peger fortsat på økonomisk vækst. Min fornemmelse er stadig, at der er større sandsynlighed for, at USA endnu en gang kan trække verden op i fart, end at Europa sætter toget i stå.

Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast, *efter* handelsomkostninger og spread, for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har været godt 20 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/markedet steget ca. 14,5 procent om året. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende.

I år er LargeCap-porteføljen oppe med 5,26 procent, og SmallMidCap-porteføljen er oppe med 10,84 procent. I samme

tidsrum er C20-indekset steget 8,93 procent og Copenhagen Benchmark cap GI steget 6,63 procent. Porteføljefkastene er tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er nøje beskrevet på www.danskinfinansservice.dk, fastholdes. Læs flere detaljer om afkast, stigninger og fald i begge porteføljerne i den vedhæftede fil.

I mine reelle porteføljer har jeg investeret i 44 forskellige enkeltaktier samt i fire aktiefonde world wide. Mine porteføljer er i år steget 9 procent, og 49 procent af mine virkelige porteføljer ligger investeret i samme aktier som i modelporteføljerne.

LargeCap-porteføljen

Køb: ingen

Akkumuler: ingen

Reducer: ingen

Salg: ingen.

Idet ingen aktier er gået fra køb til slag, og at jeg anser porteføljens sammensætning for at være fornuftig, foretages ingen omlægninger i januar 2015. I oktober skrev jeg: "Genmab er netop gået i køb, og jeg fornemmer, at der er noget stort på vej der". Genmab-aktien gik i køb og blev købt til porteføljen i oktober. Købet viste sig at være 'heldigt', idet Genmab er steget 14 procent i november, 22 procent i december og 22,9 procent i januar 2015. Disse stigninger er med til at sikre, at porteføljen lægger afstand til benchmark. Da jeg købte Genmab, gjorde jeg det forsigtigt med en porteføljevægt på 7,5 procent. Genmabs andel af porteføljen er nu på 11,4 procent. Bavarian Nordic, der nu andrager en porteføljevægt på 18,4 procent, overvejes vægtet ned til under 12 procent. Men fordi aktien stadig ligger i en stigende trend, og fordi februar kan blive en god aktiemåned, afventer jeg situationen. Den maksimalt tilladte porteføljevægt er som beskrevet 20 procent. Læs mere om porteføljesammensætning og indregnede omkostninger her: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

SmallMidCap-porteføljen

Køb: cBrain (fra OBS-listen), Exiqon og SAS

Akkumuler: ingen

Reducer: ingen

Salg: Erria.

Se det ekstra nyhedsbrev, der udsendtes den 9. januar 2015. En del af nyhedsbrevet er gengivet her:

"Jeg købte oprindeligt Erria til SmallMidCap-porteføljen til kurs 10,1 den 31. maj 2013. Den 30. november 2014 skrev jeg, at potentialet i Erria var ca. kurs 30 (plus 50 procent fra kurs 20,8) hen over de kommende to år. Erria er dog steget med vanvittige 122 procent (til 45 kr.), siden mit estimat blev sendt ud. Når en aktie stiger så meget og så hurtigt uden nyheder, er det af og til en god ide at reducere i eller helt sælge aktien. Derfor har jeg undtagelsesvist solgt ud af en aktie, der er i køb. Det er også undtagelsesvist, at jeg sælger en aktie midt mellem to statusopgørelser. Erria er solgt til 39,0 kr. pr. aktie i snit. Når kursstigninger er for store og hurtige, til at det giver mening, så er der gået spekulation i den, og så er det bedst at udnytte det store handelsvolumen i aktien til at få læsset noget af. Desuden antager jeg, at kursstigningen i Erria fra kurs 23,2 den 31. december til at runde kurs 45 den 9. januar slet ikke hænger sammen med selskabets potentiale inden for de næste to år. Derfor vurderer jeg, at der er risiko for tilbagevenden til niveauet 22-30 kr. pr. aktie, når hysteriet har lagt sig. I niveauet 22-25 kr. kan jeg finde på at genkøbe Erria til SmallMidCap-porteføljen." Erria kostede ved slutningen af januar 27,6 kr.

Jeg solgte selv halvdelen af mine Erria-aktier til kurs 38,6 den 9. januar 2015. Jeg har ikke tænkt mig at handle i Erria-aktien, medmindre selskabet udsender meddelelser, der bør reageres på. Dertil skal føjes, at jeg vurderer, at Erria-ledelsen er ekstremt kompetent og har styr på forretningen, og at markedet stadig undervurderer selskabets langsigtede potentiale. Men lige nu er kursen på Erria lidt for pebret.

Alle aktier, der købes til porteføljerne, skal være inde i en stigende kurstrend. Og hvis de fundamentale nøgletal i et selskabs regnskab også er OK eller i klar bedring, er dette bare et ekstra plus. Og det er netop det, som gør sig gældende for de tre selskaber, jeg lagde i porteføljen i januar: [cBrain](#), [Exiqon](#) og [SAS](#).

En stjerne ud for en aktie i porteføljeoversigterne (vedhæftet) betyder, at jeg selv har investeret i aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. [Se alle porteføljedetaljerne fra side 5.](#)

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

I parentes anføres dato og kurs, da aktierne blev sat på OBS-listen.

ALK (2015-0130. DKK 751,0). ALK hed tidligere ALK-Abelló.

BoConcept (2014-0831. DKK 110,0).

Djurslands Bank (2014-1031. DKK 201,5).

H+H (2014-1128. DKK 41,5).

TK Development (2015-0130. DKK 9,0).

Af disse aktier ejer jeg aktier i ALK og H+H og har gjort det i hele 2014 og 2015. Jeg har ikke intentioner om at købe eller sælge aktier i ALK eller H+H. Jeg har ikke ejet aktier i de andre selskaber på listen i 2014 og 2015, og jeg har ingen intentioner om at købe op i disse.

OBS-listen er ændret siden sidst. cBrain er 'overført' fra OBS-listen til SmallMidCap-porteføljen. Aktien er steget 99 procent, fra 14 kr. til 27,9 kr., i perioden fra optagelse på OBS-listen, til den blev lagt i SmallMidCap-porteføljen. Comendo, der har solgt alle sine aktiviteter fra, er nu en irrelevant investeringscase. Comendo har taget navneforandring til Copenhagen Network. Aktien steg 28 procent, fra 1,35 kr. til 1,73 kr., mens den var på OBS-listen.

Ny på OBS-listen er TK Development, der er en rigtig 'gambleraktie'. ALK er også sat på OBS-listen. ALK er det sikreste af de to papirer. Aktiekurserne på begge disse papirer ser ud til at stige så meget, at de kommer i rent køb inden for en-to måneder, og at en kursekspllosion kan være i vente.

Advarsel: Visse af selskaberne på observationslisten og i porteføljerne er relativt små (mht. ansatte, omsætning, produktportefølje mv.), hvorfor investering i sådanne selskaber er forbundet med høj selskabsspecifik risiko. Deres aktier er desuden ret illikvide. Sidstnævnte er en fare, hvis selskaberne ikke klarer sig så godt. Omvendt kan forbedrede resultater give store afkast, netop pga. lav likviditet – som f.eks. cBrain, ChemoMetec og Erria.

Konklusion

C20 CAP-indekset ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Indekset er markant styrket i januar. Det samme er SmallCap- og MidCap-indekserne. Pr. 31. december 2014 vurderede jeg, at C20 CAP-indekset kan stige 15 procent i 2015. Festen er ikke forbi. Men vær på vagt, for i første halvår falder indekset 10-15 procent, før det i efteråret atter klatrer op. Følg nøje med i nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice, for prognosen opdateres løbende.

Efter februar 2015 kan det være en ide at reducere de mest risikable positioner i din portefølje. Marts er statistisk set tabsgivende, og jeg ser en risiko for en 15-20 procents korrektion i første halvår af 2015. Desuden bemærkes det, at Europa svækkes, mens USA og dollaren styrkes. Derfor bør man eksponere sig mere mod USA samt dollars end tidligere.

Nyt på www.danskfinansservice.dk

Det er nu muligt at købe nyhedsbrevet 'Dansk Finansservice Signallisten C20'. Læs mere om produktet her: <http://www.danskfinansservice.dk/signallisten.htm>. Signallisten og Aktiebarometeret er værktøjer, som Dansk Finansservice har udviklet og anvendt internt i et årti. Vi siger mange tak til de første kunder, som allerede abonnerer på det nye produkt.

Læs også den opdaterede analyse af Warren Buffetts performance her: <http://www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm>.

Vigtige links

Afkasthistorik for LargeCap-porteføljen og SmallMidCap-porteføljen ligger i den vedhæftede pdf-fil.

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

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

Artikel om økonomiske konjunkturer: http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2012_09.pdf.

På www.danskfinansservice.dk kan du også downloade en række andre spændende artikler om investering.

Jeg arbejder på at bringe en analyse af børsintroduktioner samt at offentliggøre alle mine handler gennem et par årtier. Nysgerrig? Så nærlæs de kommende nyhedsbreve fra Dansk Finansservice.

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 min analyse ikke være fordelagtige at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor jeg i mine virkelige porteføljer ikke følger alle købs- og salgsanbefalinger i modelporteføljerne. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger.

Portefølje pr. 1. januar 2015.

Kurser ultimo januar udsendt den 1. februar.

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									1.059.999			
C20			744,43							810,94		8,93
CPH Benchmark GI			1.004,00							1.095,84		9,15
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,5	197,50	184%	7.000	1.382.500	18,9%			203,50	1.424.500	3,04
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,0	274,3	15%	2.400	658.320	9,0%			274,10	657.840	-0,07
Coloplast (C)*	2009-0831	155,5	519,00	234%	1.750	908.250	12,4%			520,50	910.875	0,29
Danske Bank (C)	2014-0731	161,3	167,40	4%	3.000	502.200	6,9%			171,10	513.300	2,21
Genmab (C)*	2014-1031	258,9	360,3	39%	2.000	720.600	9,9%			442,80	885.600	22,90
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,9	260,30	1%	2.000	520.600	7,1%			295,50	591.000	13,52
Novozymes (C)*	2014-0430	257,7	259,80	1%	2.300	597.540	8,2%			300,90	692.070	15,82
Pandora (C)*	2014-0829	423,8	504,50	19%	1.250	630.625	8,6%			472,70	590.875	-6,30
Sydbank (L)	2014-0829	174,3	190,20	9%	2.000	380.400	5,2%			186,00	372.000	-2,21
Topdanmark (C)	2014-0331	157,8	200,20	27%	5.000	1.001.000	13,7%			220,80	1.104.000	10,29
= 100%												
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						7.302.035	100%		1.059.999			
Renter (0 % pr. år)										0 Fra 1/1 nedsat til 0 pct. fra 2 pct.		
Udbytte												
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.059.999	12,04%		
Værdi i alt ultimo måneden											8.802.059	

Resultat

Dansk Finansservice LargeCap-porteføljens afkast i % siden 31. marts 2003.

780,21

Stigning i Copenhagen Benchmark GI indekset siden 31. marts 2003 (%).

503,54

Stigning i OMX-C20 indekset siden 31. marts 2003.

334,47

Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.

445,73

Portefølje pr. 1. februar 2015.

Kurser ultimo februar udsendes senest den 2. marts.

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									1.059.999	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			810,94							825,00		1,73
CPH Benchmark GI			1.095,84							215,00		1,38
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,5	203,50	193%	7.000	1.424.500	18,4%			1.111,00	1.505.000	5,65
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,0	274,1	15%	2.400	657.840	8,5%			275,00	660.000	0,33
Coloplast (C)*	2009-0831	155,5	520,50	235%	1.750	910.875	11,8%			525,00	918.750	0,86
Danske Bank (C)	2014-0731	161,3	171,10	6%	3.000	513.300	6,6%			173,00	519.000	1,11
Genmab (C)*	2014-1031	258,9	442,8	71%	2.000	885.600	11,4%			444,00	888.000	0,27
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,9	295,50	15%	2.000	591.000	7,6%			299,00	598.000	1,18
Novozymes (C)*	2014-0430	257,7	300,90	17%	2.300	692.070	8,9%			299,00	687.700	-0,63
Pandora (C)*	2014-0829	423,8	472,70	12%	1.250	590.875	7,6%			475,00	593.750	0,49
Sydbank (L)	2014-0829	174,3	186,00	7%	2.000	372.000	4,8%			189,00	378.000	1,61
Topdanmark (C)	2014-0331	157,8	220,80	40%	5.000	1.104.000	14,3%			222,00	1.110.000	0,54
= 100%												
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												

Månedens handler og kommentarer:

År til dato afkastet i porteføljen er på 5,26 pct. mens C20-indekset er steget 8,93 pct.

I januar steg porteføljen mindre end C20 trods gode stigninger i Genmab (22,9) og Novozymes (13,8).

Som forventet blev januar trods alt en god måned, og 5,3 pct. 'om måneden' kan man godt leve af.

Bavarian holder sig fortsat under 20-pct.-grænsen og jeg lader profitten løbe.

C20-indekset og de andre danske indekser er styrkede, og jeg forventer der er mere krudt i markedet.

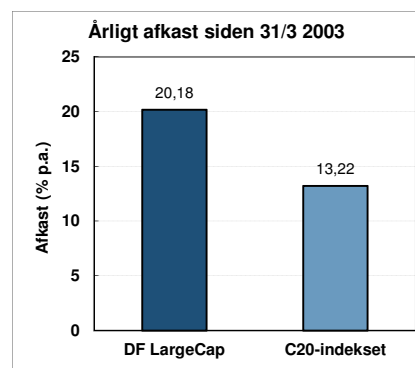
Der er ikke foretaget omlægninger af porteføljen. Kontantandelen ligger på 12,04 pct. (sidst 12,68).

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	5,26	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65
OMXC20	8,93	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91

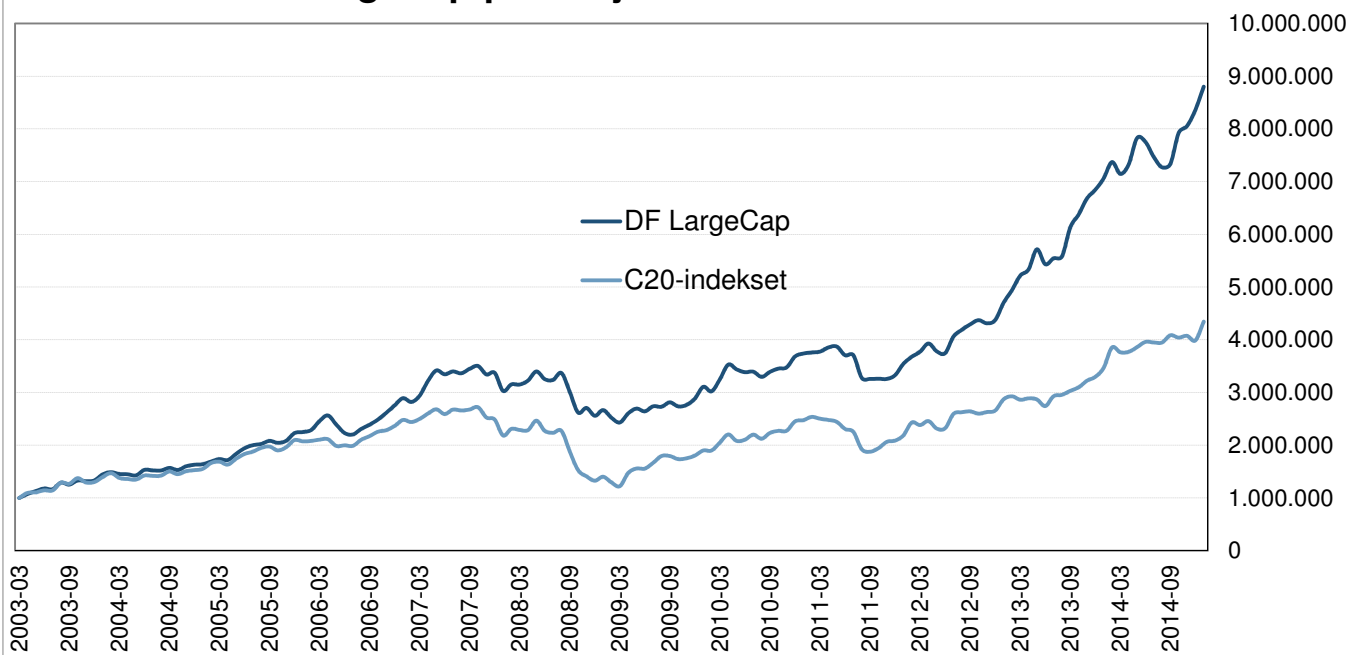
Porteføljens overperformance i forhold til C20: 6,96 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 20,18 % p.a. bliver til: 9.075.870

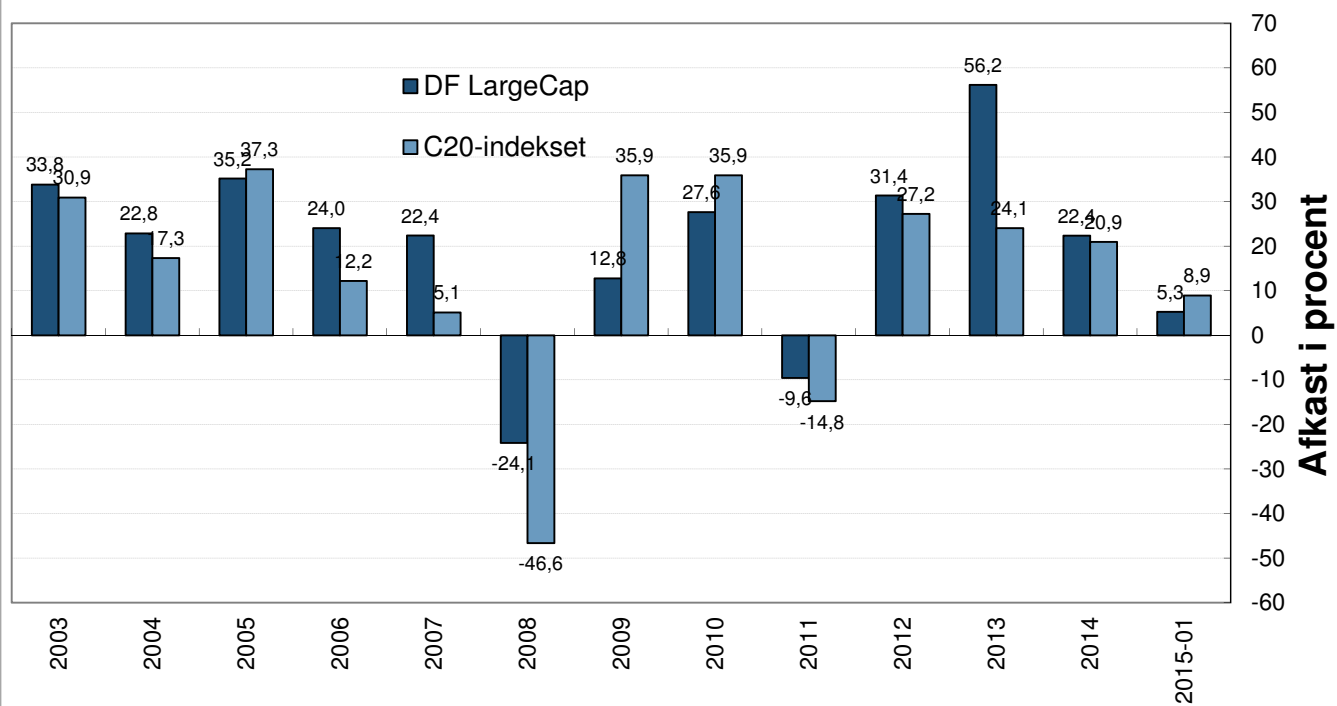
1 million investeret i 12 år til 13,22 % p.a. bliver til: 4.435.536



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



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2015 år til dato



Portefølje 1. januar 2015.

Kurser ultimo januar udsendt den 1. februar.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk aktier	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = Small Cap									1.040.532			
CPH Benchmark CAP GI			931,3							993,1		6,6
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,6	32,7	241%	40.000	1.308.000	16,8%			34,2	1.368.000	4,6
AMBU (M)*	2014-1128	109,1	149,0	37%	4.800	715.200	9,2%			140,0	672.000	-6,0
Arkil (S)*	2012-1130	428,0	848,0	98%	800	678.400	8,7%			865,0	692.000	2,0
Chemometec (S)	2014-1031	7,7	6,6	-14%	50.000	327.500	4,2%			12,4	620.000	89,3
DFDS (M)	2014-1128	552,0	591,0	7%	1.000	591.000	7,6%			636,0	636.000	7,6
Erria (S)*	2013-0531	10,1	23,2	129%	20.000	464.000	6,0%			39,0	780.000	68,1
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,5	3.000,0	77%	200	600.000	7,7%			3.185,0	637.000	6,2
Onxeo (M)*	2014-0331	44,7	38,6	-14%	7.407	285.910	3,7%			46,0	340.722	19,2
RTX (S)	2014-1128	53,5	57,0	7%	7.000	399.000	5,1%			63,5	444.500	11,4
Spar Nord (M)	2013-0430	36,4	58,0	59%	15.000	870.000	11,2%			59,5	892.500	2,6
Zealand (M)*	2014-0627	70,8	83,0	17%	10.000	830.000	10,7%			85,5	855.000	3,0
Össur (M)	2014-1031	17,6	17,7	1%	40.000	708.000	9,1%			20,1	804.000	13,6
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						7.777.010	100%			1.040.532		
Renter (0 % pr. år)										0	Fra 1/1 nedsat til 0 pct. fra 2 pct.	
Udbytte										0		
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Erria (S)*	2015-0109	10,1	39,0	285%	20.000	780.000		3.900	776.100	Salg		
cBrain (S)	2015-0131	27,9	27,9	0%	10.000	279.000		1.395	-280.395		Køb	
Exiqon (S)*	2015-0131	8,0	8,0	0%	50.000	400.000		2.000	-402.000		Køb	
SAS (M)	2015-0131	13,3	13,3	0%	30.000	399.000		1.995	-400.995		Køb	
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									733.242	7,50%		
Værdi i alt ultimo måneden											9.772.964	

Resultat

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

877,30

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

462,67

Forskel i favor af modelporteføljen, målt i procentpoint.

414,63

Portefølje 1. februar 2015.

Kurser ultimo februar udsendes senest den 2. marts.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk aktier	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = Small Cap									733.242	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
CPH Benchmark CAP GI			993,1							1.001,0		0,8
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,6	34,2	256%	40.000	1.368.000	15,1%			35,0	1.400.000	2,3
AMBU (M)*	2014-1128	109,1	140,0	28%	4.800	672.000	7,4%			142,0	681.600	1,4
Arkil (S)*	2012-1130	428,0	865,0	102%	800	692.000	7,7%			888,0	710.400	2,7
cBrain (S)	2015-0131	27,9	27,9	0%	10.000	279.000	3,1%			28,0	280.000	0,4
Chemometec (S)	2014-1031	7,7	12,4	62%	50.000	620.000	6,9%			13,0	650.000	4,8
DFDS (M)	2014-1128	552,0	636,0	15%	1.000	636.000	7,0%			635,0	635.000	-0,2
Exiqon (S)*	2015-0131	8,0	8,0	0%	50.000	400.000	4,4%			8,1	405.000	1,3
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,5	3.185,0	88%	200	637.000	7,0%			3.200,0	640.000	0,5
Onxeo (M)*	2014-0331	44,7	46,0	3%	7.407	340.722	3,8%			49,0	362.943	6,5
RTX (S)	2014-1128	53,5	63,5	19%	7.000	444.500	4,9%			66,0	462.000	3,9
SAS (M)	2015-0131	13,3	13,3	0%	30.000	399.000	4,4%			13,5	405.000	1,5
Spar Nord (M)	2013-0430	36,4	59,5	63%	15.000	892.500	9,9%			60,0	900.000	0,8
Zealand (M)*	2014-0627	70,8	85,5	21%	10.000	855.000	9,5%			88,0	880.000	2,9
Össur (M)	2014-1031	17,6	20,1	14%	40.000	804.000	8,9%			21,0	840.000	4,5
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = SmallCap												

Månedens handler og kommentarer:

År til dato afkastet i porteføljen er på 10,84 procent, mens benchmarket er steget 6,63 pct.

I januar steg porteføljen noget mere end Copenhagen Bench. pga. vilde stigninger i Chemometec (89 pct.), Erria (68 pct.) og Onxeo (19 pct.). Eneste faldende aktie var AMBU (-6 pct.). Som beskrevet i ekstraordinært nyhedsbrev solgtes Erria, da jeg mente at dens himmelflugt var for stor til at være holdbar. Den er nu nede i 27,6 kr. Provenuet og lidt til er sendt efter cBrain, Exiqon og SAS, hvis kurs peger mod Nord.

Kontantandelen er på 7,50 pct. (sidst: 11,80). Sidst forventede jeg at kunne lave 3-7 pct. i januar, der plejer at være en god aktiemåned. Jeg kan nu ånde lettet op, da der er plads til et par brølere i foråret!

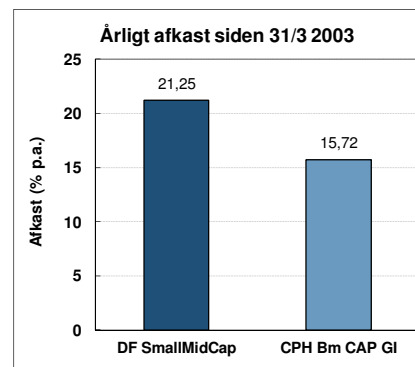
Men både Small- og MidCap-indeksene er på vej op, så jeg forventer fortsat god udvikling i SmallMidCap.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	10,84	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12
CPH Bench. Cap GI	6,63	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90

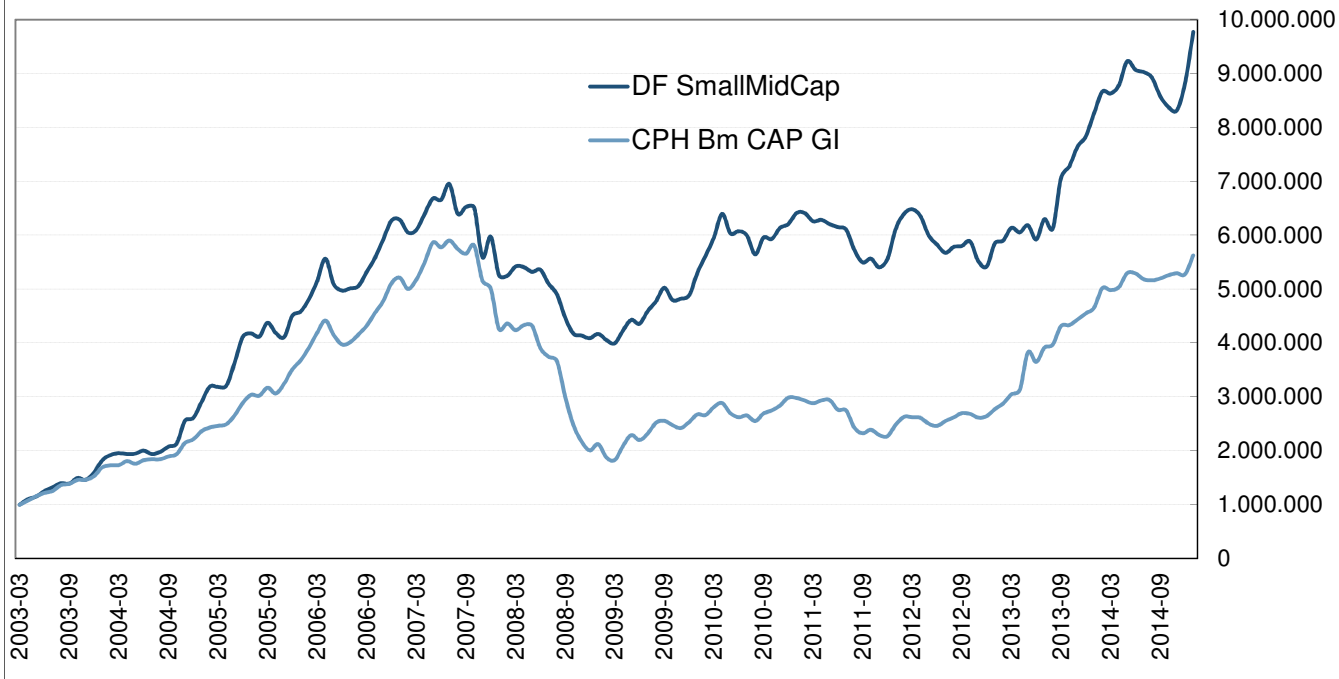
Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 5,53 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 21,25 % p.a. bliver til DKK 10.091.840

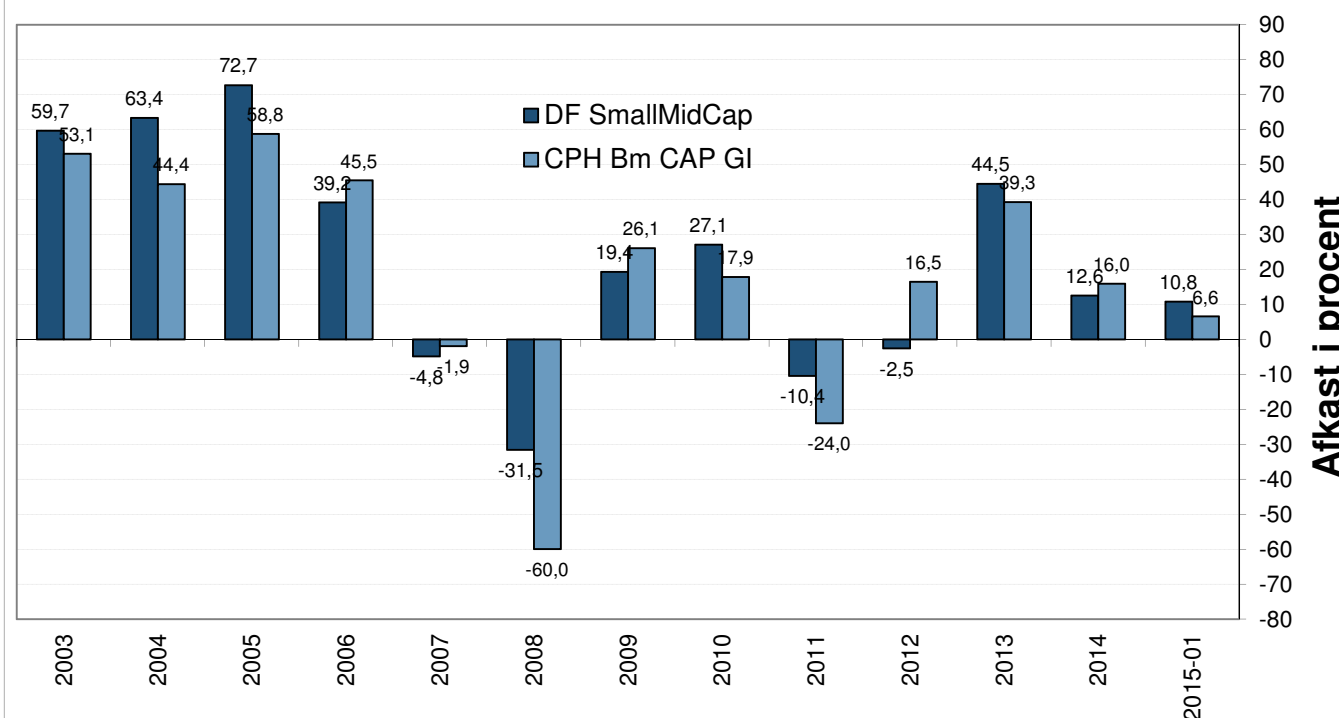
1 million investeret i 12 år til 15,72 % p.a. bliver til DKK 5.765.269



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



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2015 år til til dato



Dansk Finansservice Danske Aktier

Anvendelse

Data i nyhedsbrevet, der udkommer i begyndelsen af hver måned, kan anvendes som inspiration til opbygning af din egen portefølje. *Men inden du evt. gør det, skal du grundigt gennemlæse afsnittet 'Ansvarsfraskrivelse' til sidst i appendikset.* Hvis du har en Private Banking-aftale eller lignende, så prøv at se på det årligt opnåede afkast og på omkostninger siden 2005 i den aftale. En anden 'syretest' er at tjekke, hvor meget du egenhændigt har tjent om året på at investere de sidste mange år. Husk at se på år 2008, hvor Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen kun faldt 24 procent, mens aktiemarkedet (C20-indekset) faldt 46 procent. Måske kan vores portefølje benyttes som inspiration. Om ikke andet, så kan vores varsler om vendinger i aktiemarkedet læses i nyhedsbrevet.

Målgruppe

Målgruppen for nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er læsere og investorer med stor interesse for direkte investering i danske aktier. Det er til læsere, der kort og præcist, uden for mange fagtermer og forelæsninger, vil have at vide, hvor det er bedst at investere. Nyhedsbrevet er velegnet til læserne, der har erfaring med selv at investere i enkeltaktier, og som vil være velinformerede. Læserne har eller ønsker middel til høj investeringsrisiko.

Baggrund

Kernen i nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er de to modelporteføljer: LargeCap-porteføljen og SmallMidCap-porteføljen, der begge blev startet op den 1. april 2003. Ideen med porteføljerne er at give læserne mulighed for at følge med i aktiemarkedet og i de mest stigende aktier i de to primære segmenter af det danske aktiemarked: hhv. de store aktier (LargeCap) og resten af aktierne (Small- og MidCap-aktierne) på Københavns fondsbørs. Afkastene er beregnet som årlig procentvis værditilvækst inkl. udbytter og handelsomkostninger siden opstart. Afkastmålet for de to modelporteføljer i nyhedsbrevet er at slå aktiemarkedet. Som det fremgår af nyhedsbrevene, er dette afkastmål godt og vel opfyldt. Vi forventer, at det gennemsnitlige årlige afkast altid, som hidtil, vil være mindst 15 procent om året. Ved et afkast på 15 procent årligt fordobles formuen hvert femte år.

Udvælgelsen af aktier til porteføljerne bygger på Dansk Finansservices matematiske, tekniske analysemodel (algoritme). Analysemodellen er designet til at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Ud over benyttelse af algoritmen fokuserer vi den på fundamentale aktieanalyser og på makroøkonomiske faktorer, demografiske forhold og konjunkturforskel. Dvs. at vi forsøger at lægge investeringerne der, hvor væksten med stor sandsynlighed kommer til at være kraftigst. Tillad os at henvise til <http://www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Aktiekurserne i porteføljeoversigterne er korrigeret for udbytter, aktiesplit, aktieudvidelser og fondsaktier. Aktiekurserne og aktieindeksværdierne i porteføljeoversigten opdateres månedsvis og er lukkekursen på månedens sidste handelsdag.

Porteføljesammensætning

Tillad os at henvise til <http://www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvor alle detaljer om porteføljesammensætning findes og holdes opdateret.

Sådan læses porteføljeoversigten

Se næste side, tak.

Porteføljeeversigten kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Porteføljeeversigten fylder en A4-side og består af en tabel, der fylder ca. to tredjedele af oversigten. Disse to tredjedele af oversigten forklares detaljeret her. Resten af porteføljeeversigten er selvforklarende og viser tekstafsnittet 'Månedens handler og kommentarer', afkaststatistik i form af en tabel og en eller flere grafer.

De øverste to tredjedele af porteføljeeversigten, dvs. den store tabel, kan underinddeles således: øverst vises data, der vedrører måneden, der lige er afsluttet, her er vist data for februar 2015. Nederst vises, hvordan porteføljen er sammensat i den måned, som nyhedsbrevet udkom i (marts 2015).

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

Forklaring på indholdet af kolonne 1 til 13 i de øverste to tredjedele af porteføljeeversigten.

Den sidste tredjedel af oversigten er ikke vist, da den er selvforklarende.

BLÅ tekst er forklarende tekst, der kun vises i dette appendiks:

- 'Aktie' viser indholdet (aktienavn) af porteføljen den 1. i måneden. Lidt længere nede vises, hvilke aktier der måtte være handlet i måneden.
- 'Seneste handelsdag' viser, hvornår der sidst er købt i aktien. Datoer for reduktion vises ikke, da reduktion ikke ændrer den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved køb (snit)' viser, ved hvilken kurs aktien er købt. Prisen er den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved status' angiver lukkekurser på kalendermånedens sidste dag i sidste måned, svarende til kursen før børsens åbning i udgivelsesmåneden.
- 'Afkast i procent' viser, hvor mange procent aktien er steget eller faldet fra den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Styk' angiver det antal stk. af den pågældende aktie, der ligger i porteføljen.
- 'Kursværdi primo' angiver det beløb i kroner, der er investeret i aktien. Og lidt længere nede beregnes summen af alle porteføljeeaktier.
- 'Aktieandel' viser, hvor mange procent aktien udgør af den i aktier investerede kapital. Summen af disse procentdele = 100 procent og er ekskl. kontanter.
- 'Kurtage og spread' viser, hvis der er handlet, handelsomkostninger inklusive spread (spread = forskellen mellem købs- og salgspris på børsen).
- 'Bevægelser og kontanter' viser kontobevægelser i måneden og kontantbeholdningen.
- 'Kurs ult. måneden' viser i den øverste del af tabellen kursen, som aktien lukkede i på månedens sidste handelsdag = ultimo. Nederst i tabellen angives den kurs, som DF estimerer kursen lukker i næste måned, der, hvor der står 'estimat' med rødt. Overvurder ikke dette estimat.
- 'Kursværdi ultimo' viser kursværdi ultimo, dvs. antal stk. aktier ganget med 'kurs ult. måneden'.
- 'Ændring denne måned' viser, hvor mange procent aktien er steget i kalendermåneden.

Kolonne-numre.

Portefølje pr. 1. februar 2015 (se kolonne 1-10 i den øverste del af tabellen).

Kurser ultimo februar udsendt den 1. marts (se kolonne 11-13).

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktie-andel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap										1.059.999		
C20			810,94							883,51		8,95
CPH Benchmark GI			1095,84							1189,13		8,51
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	203,50	192,8%	7.000	1.424.500	18,4%			210,5	1.473.500	3,44
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	274,10	14,7%	2.400	657.840	8,5%			298,8	717.120	9,01
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	520,50	234,7%	1.750	910.875	11,8%			532,50	931.875	2,31
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	171,10	6,1%	3.000	513.300	6,6%			176,60	529.800	3,21
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	442,80	71,0%	2.000	885.600	11,4%			493,00	986.000	11,34
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	295,50	14,6%	2.000	591.000	7,6%			319,70	639.400	8,19
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	300,90	16,8%	2.300	692.070	8,9%			323,50	744.050	7,51
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	472,70	11,5%	1.250	590.875	7,6%			608,50	760.625	28,73
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	186,00	6,7%	2.000	372.000	4,8%			208,00	416.000	11,83
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	220,80	39,9%	5.000	1.104.000	14,3%			221,00	1.105.000	0,09
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						7.742.060	100%		1.059.999			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
DSV (C)	2015-0227	215,40	215,40	0	3.000	646.200		3.231	-649.431	Køb		
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi										410.568	4,39%	
Værdi i alt ultimo måneden											9.360.138	

Portefølje pr. 1. marts 2015 (data pr. den 1. i den måned nyhedsbrevet udkom).

Kurser ultimo marts udsendes senest den 3. april (estimeret).

Aktie	Seneste handelsdag	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktie-andel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.	
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap. Forklarer hvilket segment aktien tilhører.										410.568	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			883,51							911,0		3,11	
CPH Benchmark GI			1.189,13							1.222,0		2,76	
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	210,50	202,9%	7.000	1.473.500	0,165			211,0	1.477.000	0,24	
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	298,80	25,0%	2.400	717.120	0,08			299,0	717.600	0,07	
Coloplast (C)*	2009-0831	155,50	532,50	242,4%	1.750	931.875	10,4%			535,0	936.250	0,47	
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	176,60	9,5%	3.000	529.800	5,9%			177,0	531.000	0,23	
DSV (C)	2015-0227	215,40	215,40	0,0%	3.000	646.200	7,2%			217,0	651.000	0,74	
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	493,00	90,4%	2.000	986.000	11,0%			475,0	950.000	-3,65	
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	319,70	24,0%	2.000	639.400	7,1%			325,0	650.000	1,66	
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	323,50	25,5%	2.300	744.050	8,3%			320,0	736.000	-1,08	
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	608,50	43,6%	1.250	760.625	8,5%			606,0	757.500	-0,41	
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	208,00	19,3%	2.000	416.000	4,6%			209,0	418.000	0,48	
Topdanmark (C)	2014-0331	157,80	221,00	40,1%	5.000	1.105.000	0,123			222,0	1110000	0,45	
							= 100%						
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap													

Nyhedsbrevet udkommer i begyndelsen af hver måned (f.eks. marts). Aktiekurserne pr. den 1. i en måned = lukkekurserne pr. den sidste dag i måneden før. Derfor er kurserne f.eks. primo marts lig med aktiekurserne, eller rettere lukkekurserne, ultimo februar.

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

Ansvarsfraskrivelse

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

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

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

Copyright og ophavsret

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