

Steen B. Hansen

FSR - danske revisorer

Frederiksgade 34  
8000 Aarhus C

Tel 8620 2700  
Fax 8620 2714

post@steenbhansen.dk  
www.steenbhansen.dk

## UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATERNE I MODELPORTEFØLJEN DANSK FINANSSERVICE DANSKE AKTIER

### Til læserne af "Dansk Finansservice Danske Aktier"

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om resultaterne i modelporteføljen Dansk Finansservice LargeCap Aktier, herefter kaldet "DF LargeCap-porteføljen", for årene 2003 – 2016, der bringes i nyhedsbrevet "Dansk Finansservice Danske Aktier".

"DF LargeCap-porteføljen" 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 LargeCap-porteføljen" 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 LargeCap-porteføljen" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

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

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

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorerers 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 2016
- Det månedlige afkast siden start i 2003 til og med 31. december 2016

Vi har taget stilling til den af ledelsen anvendte praksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udført. Vi har vurderet den samlede præsentation af "DF LargeCap-porteføljen". Vi har endvidere verificeret det årlige afkast for "DF LargeCap-porteføljens" benchmark, C20 - indekset.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse at "DF LargeCap-porteføljen" 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 2003-2016 i "DF LargeCap-porteføljen" anses for at være i overensstemmelse med det oplyste og de faktiske forhold, herunder et årligt afkast på 19,45%, hvor C20 - indekset i samme periode er steget 11,97% årligt.

Aarhus, den 20. marts 2017

**REVISIONSFIRMA STEEN B. HANSEN**

CVR-nr. 13 79 09 81



Steen B. Hansen  
Registreret revisor

Analyse og data pr. 31. januar 2017

## Dansk Finansservice Danske Aktier bragede op i januar

### Resumé

I januar er der foretaget handler i begge porteføljerne. Omlægningerne er primært en følge af sammenlægningen af SmallMidCap- og LargeCap-porteføljen. I måneden steg LargeCap-porteføljen 6,71 procent, mens SmallMidCap-porteføljen steg 0,1 procent. Det lille afkast i SmallMidCap-porteføljen skyldes både den store kontantbeholdning, og at de bedste aktier allerede den 31. december 2016 blev lagt over i LargeCap-porteføljen. I måneden steg C25-indekset 3,32 procent. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigterne fra side 6. Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien formentlig holder kadencen. Men det danske aktiemarked er svækket og ligger i en faldende trend. Idet C20-indeksene er i salg, bør man være ekstra selektiv i den kommende tid. Sammenlægningen af LargeCap-porteføljen og SmallMidCap-porteføljen er tilendebragt. Læs mere nedenfor.

Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold. Læs hele konklusionen på side 4.

**Bemærk:** Porteføljerne er sammenlagt til én portefølje: Dansk Finansservice Danske Aktier. Porteføljeoversigten er blevet endnu mere læsevenlig (side 6-7). Appendikset er opdateret og forklarer bl.a., hvordan skiftet af benchmark til C25-indekset fra C20-indekset er foretaget. Se side 10.

### Det danske aktiemarked og makro

Min forventning om et aktiemarkedsafkast på fem-ti procent i januar blev ikke indfriet, men heldigvis steg DF Danske Aktier-porteføljen 6,71 procent i måneden.

Det danske aktiemarked ligger i en faldende trend, der dog er svækket på det seneste. Selvom C20-indeksene er i salg, tyder flere indikatorer på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Flere makrotal, herunder boligbyggeri, beskæftigelse og forbrugertillid, understreger opsvinget i den danske økonomi. De fleste væsentlige ledende og samtidige økonomiske indikatorer for USA ligger fortsat i en stigende trend. Samlet set viser data, at den langsigtede optrend i de fleste økonomiske indikatorer fortsat favoriserer økonomisk vækst. Jeg vurderer, at Danmark, Tyskland og USA befinder sig midt eller sent i et økonomisk opsving. Europa ligger tidligt i et økonomisk opsving. Læs mere om de økonomiske konjunkturer her: [http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren\\_2013\\_11.pdf](http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf). Trump taler mere eller mindre i vildelse, hvilket sender visse sektorer op den ene dag og ned den næste. Det betaler sig som altid, men især nu, bedst at fokusere på sunde selskaber og ignorere udfald fra Trump.

I 2017 forventer jeg, at C25-indekset kortvarigt kan falde 20 procent i forhold til lukkekursen den 31. december 2016, hvor det lukkede i 1.025,88. Læs mere om det nye C25-indeks i appendikset. Hvorvidt 2017 ender i det røde område, er for tidligt at sige. Kommer den forventede korrektion ikke, så indfinder den sig stensikkert i 2018. Hvordan manøvrerer Dansk Finansservice i disse farefulde vande? Vi forsøger at styre investeringsgraden, dvs. hvor meget der er investeret i aktier, på en måde, så porteføljen ikke tager for meget vand ind, når der er storm. Til gengæld vil porteføljen ligge tungt i aktier, når aktiemarkedet stiger.

Som det vil fremgå i næste afsnit, er der gennemført en række forbedringer af nyhedsbrevet, herunder sammenlægning af porteføljerne og anvendelse af C25-indekset som benchmark.

### Porteføljer og transaktioner

Afkastet for porteføljerne er efter kurtage på 0,5 procent. Kurtagen er ti gange større end i f.eks. Nordnet Bank. Den høje kurtagesats er valgt for at gøre porteføljeafkastene realistiske i forhold til private investorer, der jo har både kurtage og evt. depotomkostninger. Se afkastene i tabel 1.

Se alle porteføljedetaljerne fra side 6. En stjerne (\*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Lige efter porteføljerne er der et appendiks, som forklarer porteføljeoversigterne.

Tabel 1. Afkaststatistik

Porteføljer og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2016 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	12.287.508 kr.	6,71 %	6,71 %	÷4,82 %	19,88 %	15,44 %
C25-indekset	1.049,56	3,32 %	3,32 %	÷12,84 %	12,64 %	18,11 %
<i>Forskel (procentpoint)</i>		3,39 %	3,39 %	8,02 %	7,24 %	
DF SmallMidCap	17.641.331 kr.	0,06 %	0,06 %	18,19 %	23,06 %	17,69 %
CPH Benchmark	1.292,50	3,12 %	3,12 %	1,47 %	15,48 %	18,19 %
<i>Forskel (procentpoint)</i>		÷3,06 %	÷3,06 %	16,72 %	7,58 %	

Forklaring: C25-indekset er DF Danske Aktiers benchmark. CPH Benchmark er Copenhagen Benchmarks markedsværdikappede totalindeks og er SmallMidCap-porteføljens benchmark. Årligt afkast i procent: afkastet på C20-indekset fra porteføljeopstart 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 benchmarkets afkast. Læs mere om risiko i faktaboksen på side 4.

Nyhedsbrevet indeholder fra og med indeværende nyhedsbrev én og ikke som hidtil to porteføljer. Den sammenlagte portefølje hedder Dansk Finansservice Danske Aktier og vil maksimalt bestå af aktier i 20 selskaber. Sammenlægningen er sket ved at handle nogle af aktierne fra DF SmallMidCap over i DF LargeCap. Den nye portefølje bygger videre på historikken fra DF LargeCap og har C25-indekset som benchmark. Jeg har bevidst valgt historikken fra den af de to porteføljer, der minder mest om den fortsættende portefølje. Det er også mest troværdigt at bygge videre på den dårligste historik. Bemærk, at der under 'fusionen' kun er handlet med de aktier, som allerede lå i porteføljerne den 1. december 2016. Så der er ikke tale om en revolution, men om forsimpning og forbedring.

Skiftet fra to til én portefølje medfører hovedsageligt tre forbedringer:

1. Nyhedsbrevet bliver kortere og mere overskueligt. Porteføljeoversigterne er også forsimplet og optimeret.
2. Det bliver nemmere at skygge/følge med i handlerne i én portefølje frem for to porteføljer.
3. Fokuseringen på likvide aktier gør det nemmere at handle for større beløb og imitere porteføljen. At porteføljen *kan* kopieres er ikke en opfordring til at *gøre* dette. Nyhedsbrevet er *information*, ikke *rådgivning*.

Jeg håber, du vil kunne lide de nye tiltag.

#### Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljen hed før 2017 Dansk Finansservice LargeCap. De fleste af de aktier, jeg har valgt at overføre fra SmallMidCap-porteføljen, har klaret sig fint. Nytilkomne Columbus steg 42 procent i måneden. Genmab, der vægter tungere, steg 13 procent efterfulgt af Novozymes, der foretog en skarp U-vending og steg ti procent. Porteføljens månedsafkast var 6,71 procent. I år har porteføljen overperformat C25-indekset med 3,39 procentpoint. Jeg er tilfreds med porteføljens sammensætning og vil ikke reducere eller sælge ud for at få plads til aktier fra hverken SmallMidCap-porteføljen eller OBS-listen. Men der anvendes kontanter til at lægge ca. tre procent i **Skako**, som førhen lå i SmallMidCap-porteføljen.

Siden opstarten i 2013 er porteføljens værdi godt 12-doblet. På både kort og lang sigt er afkastet tilfredsstillende.

Der er foretaget følgende porteføljeomlægninger i måneden:

Købt: Skako. Der er købt op således, at Skako vægter 3,1 procent af porteføljens samlede værdi. Selskabet lå førhen i SmallMidCap-porteføljen.

Akkumuleret: ingen.

Reduceret: ingen.

Solgt: ingen.

Sammenlægningen af porteføljerne er hermed fuldendt.

Læs min analyse af **Skako**, som jeg selv har aktier i, her: [www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2016-1031.pdf](http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2016-1031.pdf).

I porteføljeoversigten på side 6-7 kan du se de seneste transaktioner samt afkastene på alle aktierne, siden de blev købt. For at øge overblikket har jeg forbedret porteføljeoversigten yderligere. Det er bl.a. sket ved at vise aktiernes fordeling i procent på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier. Se nederst på side 6. Læs om porteføljesammensætningen her: [www.danskinfinansservice.dk/portfoeljesammensaetning.htm](http://www.danskinfinansservice.dk/portfoeljesammensaetning.htm).

#### SmallMidCap-porteføljen

Porteføljen opdateres og vises ikke efter januar 2017. Som beskrevet er SmallMidCap-porteføljen nedlagt for at fokusere på 'den eneste ene', Dansk Finansservice Danske Aktier (førhen DF LargeCap-porteføljen). Derfor er alle aktier solgt, og porteføljens endelige afkast opgjort. Porteføljens afkast i måneden var 0,1 procent. Porteføljens værdi er næsten 18-doblet i værdi siden opstarten i marts 2003. Afkastet vises ovenfor og i porteføljeoversigten på side 8-9.

Der er foretaget følgende porteføljeomlægninger i måneden:

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: alle aktier, se porteføljeoversigten. Som beskrevet ovenfor er kun **Skako** overført til DF Danske Aktier-porteføljen.

Følgende aktier er overført til OBS-listen:

Med en PE på ca. 50 er **Ambu** en dejlig, men dyr aktie. Aktiekursen burde halveres, eller nettoresultatet fordobles ved uændret kurs for at gøre PE spiselig. Som nævnt i tidligere nyhedsbreve skal Ambu ikke gøre ret meget 'forkert' for at blive straffet markant på aktiekursen. Selskabet har hidtil gjort alt det rigtige, så det er svært helt at slippe en vinder.

**cBrain** står foran knald eller fald i USA. Risikoen i aktien er forholdsvis stor, og aktien overgår til OBS-listen.

Jeg vurderer, at der er masser af procenter i **Harboes Bryggeri**, men at aktien for tiden kører sidelæns. Aktien sættes på OBS-listen. Jeg ejer aktier i Ambu og Harboes Bryggeri, men ikke i cBrain.

Følgende aktier, som jeg ikke ejer aktier i, udgår indtil videre fra nyhedsbrevet: **DFDS, Kbh.s Lufthavne, Össur, Schouw & Co.** og **Spar Nord Bank**. Selskaberne er alle fundamentalt set sunde, men kurspotentialer virker ikke så attraktivt, som det gør for aktierne i porteføljen og på OBS-listen.

I porteføljeoversigten på side 8-9 kan du se de sidste transaktioner samt afkastene på alle SmallMidCap-aktierne, siden de blev købt.

#### **Observationslisten (A-Z). Interessante aktier, som jeg vurderer lægger an til kursstigninger**

OBS-listen er ændret siden sidst. I listen vises selskabsnavnet, og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten samt lukkekursen på den pågældende dato. De nye aktier på OBS-listen er Ambu, cBrain og Harboes Bryggeri. Alle aktierne er overført fra den nedlagte SmallMidCap-portefølje. En stjerne (\*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet.

Ambu\* (2017-0131. 294,50 kr.)

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

cBrain (2017-0131. 57,00 kr.)

Harboes Bryggeri\* (2017-0131. 140,50 kr.)

Sanistål (2016-0229. 80,50 kr.).

Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge min matematiske model. Ved indeværende status er alle aktierne på OBS-listen i køb.

At et selskab optræder på OBS-listen, betyder ikke nødvendigvis, at det er et veldrevet eller sundt selskab. Selvom en aktie ikke er i teknisk køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive

meget interessant.

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

### Konklusion

Det danske aktiemarked, repræsenteret ved C20-indekserne, ligger i en langsigtet nedtrend, der dog er aftaget i styrke. Porteføljerne er sammenlagt, og den fortsættende portefølje er allerede steget 6,71 procent i år. Den 1. februar 2017 er porteføljen 97 procent investeret (sidst 94 procent). Der er endnu ikke klare tegn på en svækkelse af de økonomiske indikatorer i Danmark, Tyskland og USA. Porteføljen er robust over for eventuelle tilbageslag i markedet. Jeg vurderer, at C25-indekset i 2017 kommer til at handle i intervallet 813 til 1.118, dvs. udsving på mellem minus 20 og plus ti procent i forhold til C25-indeksets lukkekurs i 2016 i indeks 1.016. Jeg forventer, at det kortsigtede positive momentum fortsætter i februar.

Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold.

### FAKTABOKS – risiko

Risiko, også kaldet standardafvigelse, er et statistisk mål for, hvor store udsving i værdien af en portefølje eller aktie der kan forventes. Hvis f.eks. det årlige afkast har været 20 procent, og risikoen 15 procent, så vil det fremtidige afkast med 68 procents sandsynlighed ligge i intervallet fra 5 procent ( $20 - 15$ ) til 35 procent ( $20 + 15$ ).

Det risikojusterede afkast kan forsimplet beregnes som procent afkast divideret med risikoen. Dette giver et mål for, hvor mange procent i afkast en investering har givet i forhold til den tagne risiko. Med andre ord afkast pr. enhed risiko. Jo større brøken er, des større risikojusteret afkast.

Læs mere om risiko og risikojustering her [www.danskfinansservice.dk/portefoelje-performance.htm](http://www.danskfinansservice.dk/portefoelje-performance.htm) og i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskfinansservice.dk/artikler.htm>.

Se links på næste side →

**Links**

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

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

Porteføljepreformance og risiko: [www.danskfinansservice.dk/portefolje-performance.htm](http://www.danskfinansservice.dk/portefolje-performance.htm).

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

Dansk Finansservice versus Buffett: [www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm](http://www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm).

Handelshistorik: <http://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2015-1023-Ekstramail-02-Handelshistorik.pdf>.

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

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

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

Læs om alle vores nyhedsbreve her: <http://www.danskfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

**Ansvarsfraskrivelse**

*Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på [www.danskfinansservice.dk](http://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 modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på [www.danskfinansservice.dk](http://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 modelporteføljerne. Se porteføljeoversigterne, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (\*).*



**Portefølje pr. 1. januar 2017.**

Kurser ultimo januar udsendt den 2. februar 2017.

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel		Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									726.513			
C25-indekset			1.015,88							1.049,56		3,32
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	249,00	0%	1.850	460.650	4,3%			270,00	499.500	8,43
Brdr. A.O. Johs. (S)	2016-1231	3367,00	3.367,00	0%	135	454.545	4,2%			3.262,00	440.370	-3,12
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	10,70	0%	43.000	460.100	4,3%			15,20	653.600	42,06
DSV (C)	2015-0228	215,40	314,20	46%	2.400	754.080	7,0%			334,40	802.560	6,43
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	293,00	0%	3.300	966.900	9,0%			319,80	1.055.340	9,15
G4S (L)*	2016-0831	20,64	20,31	-2%	37.600	763.656	7,1%			22,30	838.480	9,80
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.173,00	353%	1.125	1.319.625	12,2%			1.328,00	1.494.000	13,21
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	146,30	2%	6.800	994.840	9,2%			153,70	1.045.160	5,06
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%			531,50	930.125	6,53
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	254,70	-15%	3.000	764.100	7,1%			247,40	742.200	-2,87
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	243,50	-25%	3.000	730.500	6,8%			268,30	804.900	10,18
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%			141,00	458.250	-0,35
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,45	0%	48.000	453.600	4,2%			9,70	465.600	2,65
							= 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						10.788.296	100%		726.513			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte	RTX (2 kr. pr. aktie)								6.500			
<b>Handler og opgørelse ultimo måneden</b>												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage	Bevægelser	Transaktions-type		
Skako (S)*	2017-0131	92,00	92,00	0,0%	4.000	368.000		1.840	-369.840	Købt		
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)									363.173	2,96%		
<b>Værdi i alt ultimo måneden (kr.)</b>									12.287.508			

**Portefølje pr. 1. februar 2017.**

Kurser ultimo februar udsendes senest den 4. marts 2017.

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel		Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									363.173	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C25-indekset			1.049,56							1.044,00		-0,53
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	270,00	8%	1.850	499.500	4,2%			285,00	527.250	5,56
Brdr. A.O. Johs. (S)	2016-1231	3367,00	3.262,00	-3%	135	440.370	3,7%			3.232,00	436.320	-0,92
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	15,20	42%	43.000	653.600	5,5%			15,00	645.000	-1,32
DSV (C)	2015-0228	215,40	334,40	55%	2.400	802.560	6,7%			333,00	799.200	-0,42
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	319,80	10%	3.300	1.055.340	8,9%			320,00	1.056.000	0,06
G4S (L)*	2016-0831	20,64	22,30	8%	37.600	838.480	7,0%			22,50	846.000	0,90
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.328,00	413%	1.125	1.494.000	12,5%			1.350,00	1.518.750	1,66
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	153,70	7%	6.800	1.045.160	8,8%			155,00	1.054.000	0,85
H+H (S)*	2016-1231	75,50	76,50	1%	6.100	466.650	3,9%			77,00	469.700	0,65
NKT (C)	2016-1130	478,00	531,50	11%	1.750	930.125	7,8%			555,00	971.250	4,42
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	247,40	-17%	3.000	742.200	6,2%			249,00	747.000	0,65
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	268,30	-18%	3.000	804.900	6,8%			270,00	810.000	0,63
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.228,00	39%	700	859.600	7,2%			1.233,00	863.100	0,41
RTX (S)*	2016-1231	141,50	141,00	0%	3.250	458.250	3,8%			144,00	468.000	2,13
Skako (S)*	2017-0131	92,00	92,00	0%	4.000	368.000	3,1%			93,00	372.000	1,09
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,70	3%	48.000	465.600	3,9%			9,80	470.400	1,03
							= 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	2017	2016	2015	2014	2013	2012
DF Danske Aktier	6,71	-4,82	44,68	22,37	56,18	31,37
C25-indekset *)	3,32	-1,87	29,04	17,16	31,98	22,34
Performance **)	3,39	-2,95	15,64	5,21	24,20	9,03

\*) Fra og med 2017 anvendes C25-indekset. Før 2017 gælder data for C20-Cap-indekset

\*\*) 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	59,4%
Large Cap-aktier *)	15,2%
Small- og Midcap-aktier	25,5%
I alt	100,0%

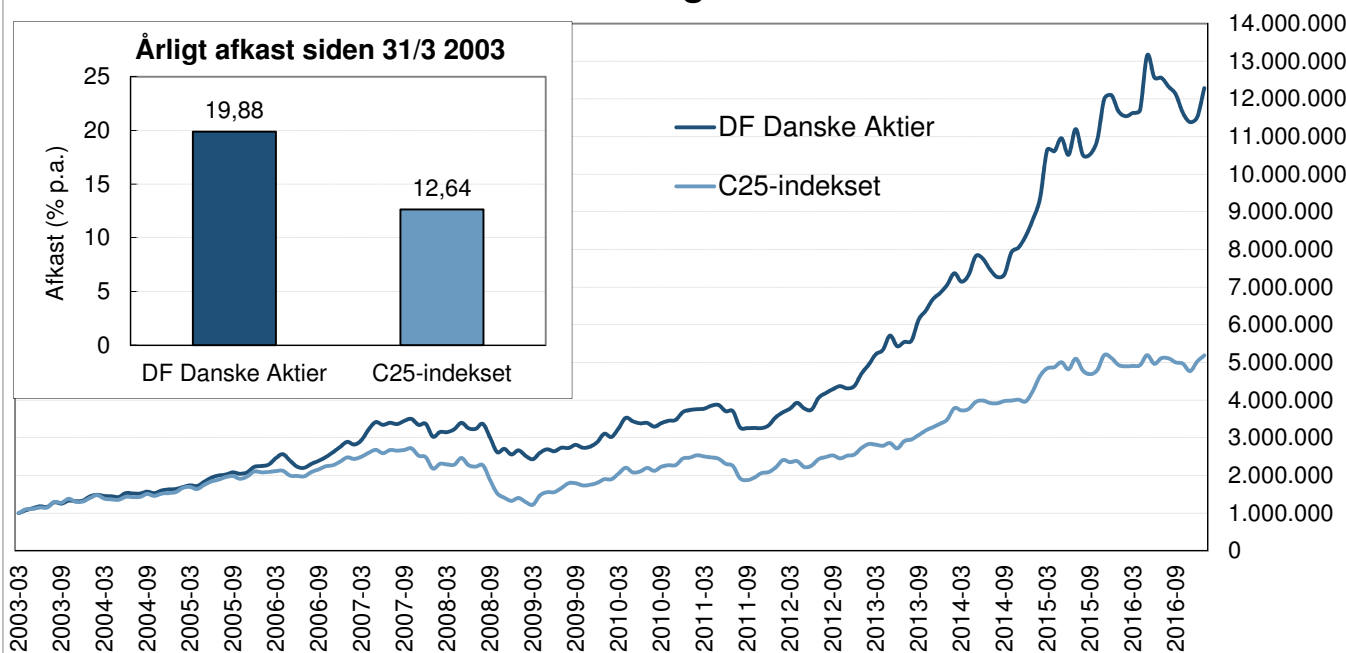
\*) Andelen af Large Cap-aktier, der ikke også er C25-aktier.

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

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

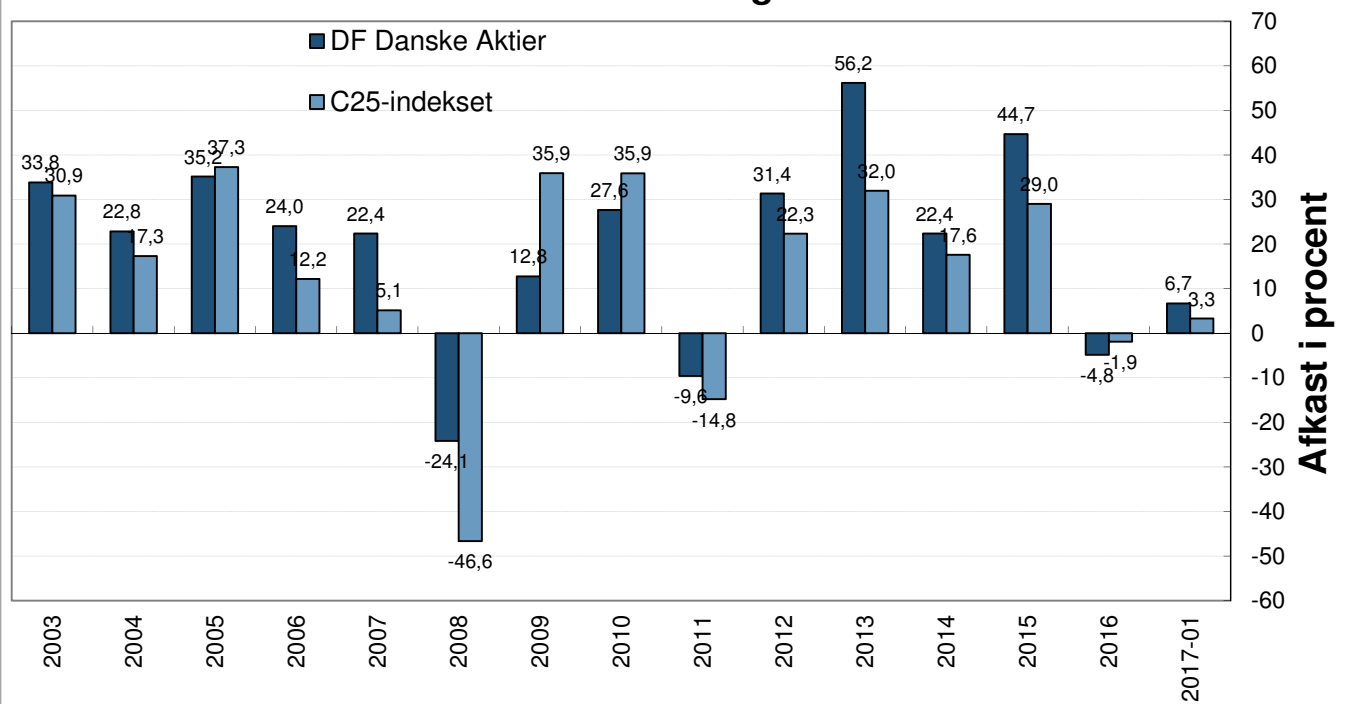


### Afkastsammenligning. 1 mio. investeret i hhv. DF Danske Aktier og C25-indekset



Benchmark: 2003 til 2011: C20-indekset. 2012 til 2016: C20 Cap-indekset. Fra og med 2017: C25-indekset. Læs mere på side 1 i appendikset.

### Afkast for årene 2003 til 2016 og 2017 til dato



Benchmark: 2003 til 2011: C20-indekset. 2012 til 2016: C20 Cap-indekset. Fra og med 2017: C25-indekset. Læs mere på side 1 i appendikset.

**Portefølje 1. januar 2017.**

Kurser ultimo januar er udsendt den 2. februar 2017.

Aktie og indeks	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.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									7.632.427			
CPH Benchmark CAP GI			1.253,45							1.292,50		3,12
Ambu (L)*	2014-1128	109,13	283,50	159,8%	1.800	510.300	5,1%			294,50	530.100	3,88
cBrain (S)	2016-0731	46,50	55,50	19,4%	18.000	999.000	10,0%			57,00	1.026.000	2,70
DFDS (L)	2014-1128	110,40	322,60	192,2%	2.000	645.200	6,5%			336,60	673.200	4,34
Harboes Bryg. (S)*	2016-0630	111,25	139,00	24,9%	12.000	1.668.000	16,7%			140,50	1.686.000	1,08
Kbh.s Lufthavne (L)	2016-0731	3.932,00	6.200,00	57,7%	340	2.108.000	21,1%			6.345,00	2.157.300	2,34
Össur (L)*	2016-0731	25,76	25,15	-2,4%	62.500	1.571.875	15,7%			23,78	1.486.250	-5,45
Skako (S)*	2015-0930	26,60	92,50	247,7%	6.000	555.000	5,6%			92,00	552.000	-0,54
Schouw & Co (L)	2016-1130	468,00	515,00	10,0%	2.700	1.390.500	13,9%			519,50	1.402.650	0,87
Spar Nord Bank (L)	2016-1130	73,50	81,00	10,2%	6.800	550.800	5,5%			80,25	545.700	-0,93
							=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						9.998.675	100%		7.632.427			
Rente (0 % pr. år):									0			
Udbytte									0			
<b>Handler og opgørelse ultimo måneden</b>												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Transaktions-type		
Ambu (L)*	2017-0131	109,13	294,50	169,9%	1.800	530.100		2.651	527.450	Solgt		
cBrain (S)	2017-0131	46,50	57,00	22,6%	18.000	1.026.000		5.130	1.020.870	Solgt		
DFDS (L)	2017-0131	110,40	336,60	204,9%	2.000	673.200		3.366	669.834	Solgt		
Harboes Bryg. (S)*	2017-0131	111,25	140,50	26,3%	12.000	1.686.000		8.430	1.677.570	Solgt		
Kbh.s Lufthavne (L)	2017-0131	3.932,00	6.345,00	61,4%	340	2.157.300		10.787	2.146.514	Solgt		
Össur (L)*	2017-0131	25,76	23,78	-7,7%	62.500	1.486.250		7.431	1.478.819	Solgt		
Skako (S)*	2017-0131	26,60	92,00	245,9%	6.000	552.000		2.760	549.240	Solgt		
Schouw & Co (L)	2017-0131	468,00	519,50	11,0%	2.700	1.402.650		7.013	1.395.637	Solgt		
Spar Nord Bank (L)	2017-0131	73,50	80,25	9,2%	6.800	545.700		2.729	542.972	Solgt		
Kontanter (kr.) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									17.641.331	100,00%		
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)									17.641.331			

**Historiske afkast i procent**

År	2017	2016	2015	2014	2013	2012
DF SmallMidCap	0,06	18,19	69,18	12,56	44,53	-2,53
CPH Bench. Cap GI	3,12	1,47	32,64	15,95	39,28	16,51
Performance *)	-3,06	16,72	36,54	-3,40	5,26	-19,05

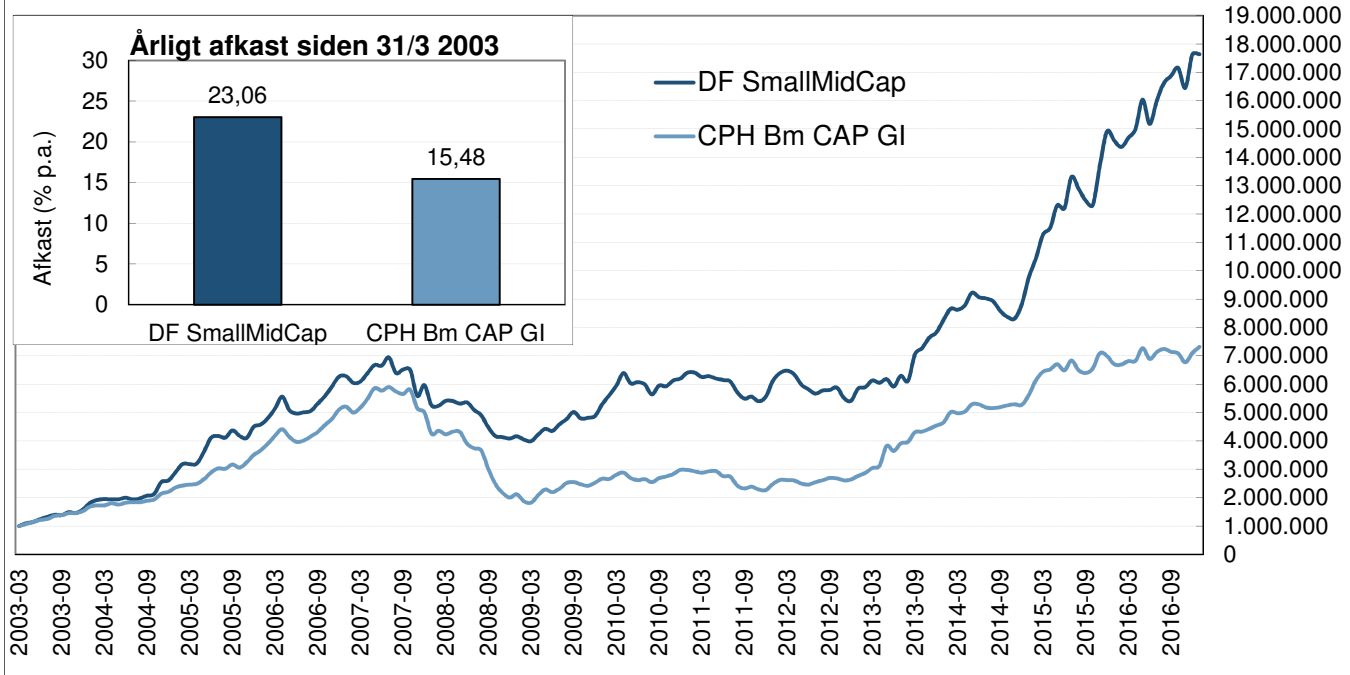
\*) Performance måles i procentpoint. Et positivt tal betyder at DF SmallMidCap-porteføljen har klaret sig bedre end sit benchmark.

Se alle historiske afkast på næste side ----&gt;

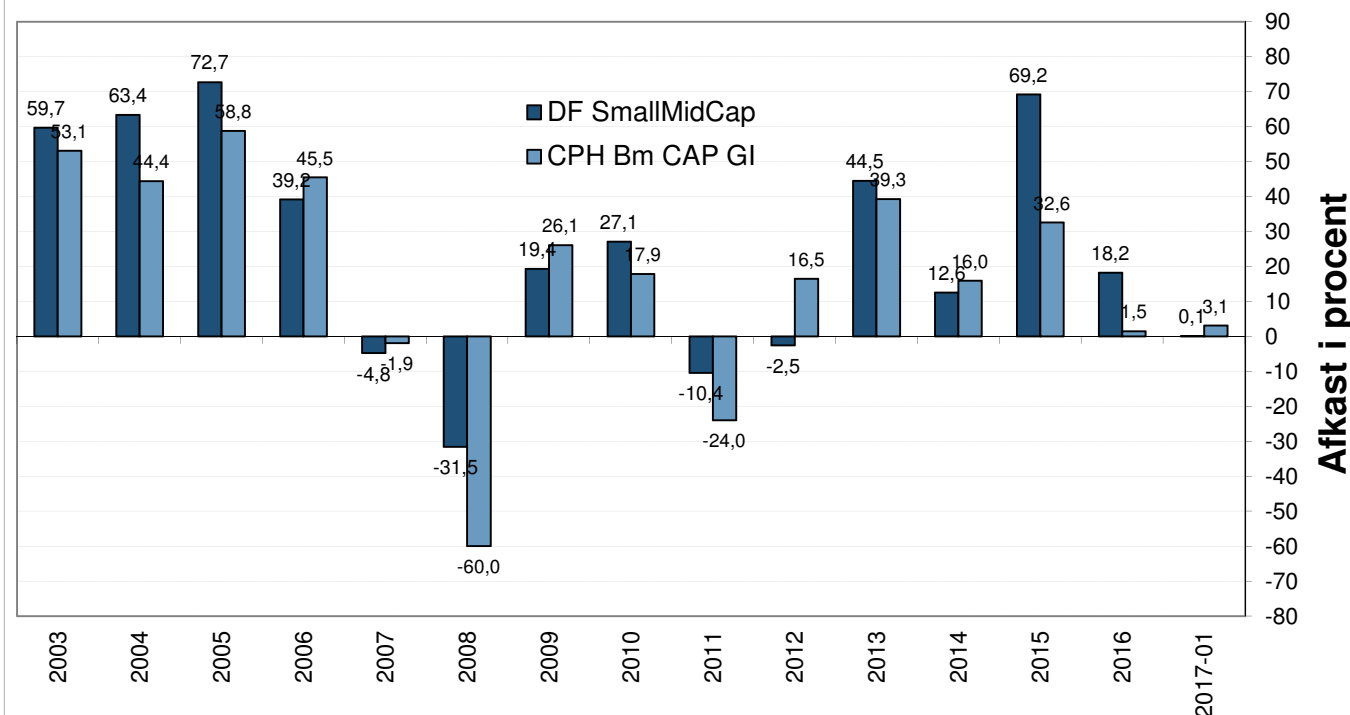
 Se [appendikset](#) for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

N.B. Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljen er delvist fusioneret ind i porteføljen DF Danske Aktier. DF SmallMidCap lukkes derfor ned og opdateres ikke mere. Hvis du vil vide alt om hvordan porteføljerne er fusioneret henvises til decembernummeret 2016 og januarnummeret 2017.

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



### Afkast for årene 2003 til og med januar 2017



## 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. <b>Forklarer hvilket segment aktien tilhører.</b>									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.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.dk) er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på [www.danskfinansservice.dk](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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.*