

Analyse og data pr. 31. december 2014

Jeg er klar til det store kursrally

Gentager historien sig - bliver januar en aktiefryd?

Sidst undersøgte jeg, hvor ofte aktiemarkedet (C20-indekset) stiger eller falder med 2 procent eller mere i løbet af en kalendermåned. Siden 1989 har der været 126 måneder med kursstigninger på 2 procent eller mere. Omvendt har der været 73 måneder, hvor kursfaldene var på 2 procent eller mere. Alene i januar måned er der 83 procent sandsynlighed for kursstigninger på 2 procent eller derover.

I december 2014 steg porteføljerne med 6,0 procent (SmallMidCap) og 3,8 procent (LargeCap). Men aktieindekserne faldt: C20 minus 2,1 procent, og Copenhagen Benchmark faldt 0,4 procent. I gennemsnit er december en god investeringsmåned. Men i 2014 afveg december afkastene fra det forventede. Du kan så til gengæld glæde dig over, at porteføljerne tog turen nordpå. Det er typisk de små og mellemstore selskaber, der stiger mest under det såkaldte januarally. Jeg forbliver derfor næsten fuldt investeret ind i det nye år.

Det danske aktiemarked og makro

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend, men min tekniske analyse tyder på, at opturen er svækket – dvs. endnu ikke afbrudt. Jeg vurderer, at C20 CAP-indekset i 2015 kan komme ned på en månedlig lukkekurs, der er 10-15 procent under indekxværdien den 30. september 2014, dvs. nede i indeks 686 til 726, men at dette formentlig først sker nogle måneder henne i 2015.

De væsentligste ledende indikatorer – som f.eks. nybyggeri og hushandler – og samtidige indikatorer for verdens største og mest dynamiske økonomi, USA, peger fortsat på økonomisk vækst. Det går stadigvæk trægt i Europa og Japan, mens Indien og Kina ser ud til at være i bedre økonomisk gænge. Min fornemmelse er, at der er større sandsynlighed for, at USA endnu en gang kan trække verden op i fart, end at Europa sætter toget i stå. Alt i alt bør man eksponere sig i højere grad mod USA og dollars end tidligere.

Porteføljer og transaktioner

Det gennemsnitlige årlige afkast for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har været 20 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/markedet steget ca. 14 procent. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende.

I år er LargeCap-porteføljen oppe med 22,4 procent, og SmallMidCap-porteføljen er oppe med 12,6 procent. I samme tidsrum er C20-indekset steget 21,0 procent, og Copenhagen Benchmark cap GI er steget 16,0 procent. LargeCap-porteføljen steg 3,8 procent i december, mens SmallMidCap-porteføljen steg 6,0 procent. I 2014 var afkastet tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er nøje beskrevet på www.danskfinansservice.dk, fastholdes. Læs flere detaljer om stigninger og fald i porteføljerne i de vedhæftede filer. Læs mere om, hvorfor det giver mening at benytte teknisk analyse på lang sigt her: <http://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

I mine reelle porteføljer har jeg investeret i 45 forskellige enkeltaktier samt i to aktiefonde world wide. Jeg har i år til dato tjent knap 15 procent, og knap 40 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 december 2014. 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 og 22 procent i december. Disse stigninger er med til at sikre, at porteføljen steg mere end aktiemarkedet i 2014. Da jeg købte Genmab, gjorde jeg det forsigtigt med en porteføljevægt på 7,5 procent. Genmabs andel af porteføljen er nu på 9,9 procent. Bavarian Nordic, der nu andrager en porteføljevægt på 19 procent, overvejes vægtet ned til under 12 procent. Men fordi aktien stadig ligger i en stigende trend, og fordi

januar traditionelt er en god aktiemåned, afventer jeg situationen. Desuden er en porteføljeandel på 19 procent inden for den tilladte maksimale vægt for en enkeltaktie, der er 20 procent. Læs mere om porteføljesammensætning her: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

SmallMidCap-porteføljen

Køb: ingen

Akkumulere: ingen

Reducer: ingen

Salg: ingen.

Erria har for nylig udsendt en fondsboersmeddelelse om, at ledende medarbejdere har købt aktier i selskabet. Det var noget, som markedet kunne lide. Erria steg med 11,5 procent i december. Normalt betyder ledelsens opkøb, at de selv tror på forretningen. Det er især et positivt signal, når der er tale om, at en ledelse i et mindre selskab køber for relativt store beløb i forhold til deres årsløn. Det kan derimod ikke tillægges nogen værdi, at en leder i f.eks. Novo køber for 250.000 kr. Jeg vurderer, at Erria-ledelsen er ekstremt kompetent og har styr på forretningen, og at markedet stadig undervurderer selskabets potentiale. Aktien bliver i porteføljen, fordi jeg vurderer, at der er meget mere at hente. Noget andet er, at jeg vurderer, at der er en god sandsynlighed for en konsolidering i Errias industri, hvor Erria opsluges og afnoteres, med en god præmie til os aktionærer.

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, er dette bare et ekstra plus. Og det er netop det, som gør sig gældende for de tre selskaber, jeg lagde i porteføljen i november: [Ambu](#), [DFDS](#) og [RTX](#). I december steg hele dette brogede trekløver betragteligt.

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 i de vedhæftede filer, som kun sendes til abonnenter.

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

I parentes anføres dato og kurs, da aktierne blev sat på observationslisten.

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

cBrain (2014-0831. DKK 14,0).

Comendo (2014-0831. DKK 1,35).

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

H+H (2014-1128. DKK 41,50).

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

Listen er uændret siden sidst. Ny på listen sidste gang var H+H International. Kursfaldet på 15 procent siden da ændrer ikke på, at hvis selskabet er i god og stabil gænge, vil der med stor sandsynlighed komme et overtagelsestilbud på H+H. Jeg vurderer, at præmien bliver på 35-60 procent. Jeg har selv investeret i H+H, selvom aktiekursen endnu ikke er stigende. Hvis man forstår at investere i turnarounds, kan afkastet være særdeles attraktivt. Men husk, at risikoen er meget høj. BoConcept er nu nede med 36 procent (i kurs 70) siden dens entre på listen. BoConcept har taget nogle seriøse kindheste i det seneste kvartalsregnskab. Men jeg vurderer, at oprydningen bliver ført til ende, og at BoConcept kan blive en god investering.

Lidt morsommere har det været at investere i cBrain, der er steget 64 procent siden dens entre på listen. Og i Comendo, der er oppe med 26 procent siden 'anbefalingen'. Djurslands Bank ligger nogenlunde uændret.

Advarsel: Vise 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. I 2013 steg C20 CAP-indekset 32 procent,

og i år er C20 CAP-indekset fortsat nordpå med 18 procent. Mit estimat var i hele 2014, at det danske aktiemarked stiger 20 procent i 2014, dvs. ca. i indeks 822. C20 CAP lukkede den 31. december i indeks 805,3 og steg dermed 'kun' 17,6 procent i 2014.

Pr. 31. december 2014 vurderer jeg, at C20 CAP-indekset kan stige 15 procent i 2015. 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.

Historisk set har januar været en god aktiemåned – især for mindre selskabers aktier. Men i eller 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 om teknisk analyse på vores hjemmeside

Det er nu muligt at abonnere på Dansk Finansservice Signallisten C20, der indeholder Signallisten og Aktiebarometeret. 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. Nu synes vi, at det er på tide at udbyde dette værdifulde produkt til salg.

Vigtige links

Afkasthistorik for LargeCap-porteføljen: <http://www.danskfinansservice.dk/portfolios/LargeCap-afkast.pdf>.

Afkasthistorik for SmallMidCap-porteføljen: <http://www.danskfinansservice.dk/portfolios/SmallMidCap-afkast.pdf>.

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

Porteføljesammensætning: <http://www.danskfinansservice.dk/portfoeljesammensaetning.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.

Med venlig hilsen og ønsket om et dejligt nytår!

Jesper

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.

Jespers LargeCap-portefølje

Portefølje pr. 1. december 2014.

Kurser ultimo december udsendt den 1. januar.

Aktie	Handelsdag	Kurs v. køb	Kurs v. status	Afkast procent	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Beholdning DKK	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap									1.036.099			
C20			760,72							744,43		-2,14
CPH Benchmark GI			1.025,66							1.004,00		-2,11
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,5	178,50	157%	7.000	1.249.500	17,8%			197,50	1.382.500	10,64
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,0	253,3	6%	2.400	607.920	8,7%			274,30	658.320	8,29
Coloplast (C)*	2009-0831	155,5	518,50	233%	1.750	907.375	12,9%			519,00	908.250	0,10
Danske Bank (C)	2014-0731	161,3	170,00	5%	3.000	510.000	7,3%			167,40	502.200	-1,53
Genmab (C)*	2014-1031	258,9	295,7	14%	2.000	591.400	8,4%			360,30	720.600	21,85
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,9	272,90	6%	2.000	545.800	7,8%			260,30	520.600	-4,62
Novozymes (C)*	2014-0430	257,7	262,90	2%	2.300	604.670	8,6%			259,80	597.540	-1,18
Pandora (C)*	2014-0829	423,8	531,00	25%	1.250	663.750	9,5%			504,50	630.625	-4,99
Sydbank (L)	2014-0829	174,3	187,30	7%	2.000	374.600	5,3%			190,20	380.400	1,55
Topdanmark (C)	2014-0331	157,8	193,00	22%	5.000	965.000	13,7%			200,20	1.001.000	3,73
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap</i>												
I alt						7.020.015	100%			1.036.099		
Renter (2 % pr. år)										1.727		
Udbytte										22.173	Coloplast og Chr. Hansen	
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (og %-del)										1.059.999	12,68%	
Værdi i alt											8.362.034	

Resultat

Jespers LargeCap-porteføljes afkast i % siden 31. marts 2003.

736,20

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

452,95

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

298,84

Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.

437,37

Portefølje pr. 1. januar 2015.

Kurser ultimo januar udsendes senest den 2. februar.

Aktie	Handelsdag	Kurs v. køb	Kurs v. status	Afkast procent	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Beholdning DKK	Ændring denne md.
(C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap									1.059.999	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			744,43							750,00		0,75
CPH Benchmark GI			1.004,00							1.010,00		0,60
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,5	197,50	184%	7.000	1.382.500	18,9%			201,00	1.407.000	1,77
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,0	274,3	15%	2.400	658.320	9,0%			280,00	672.000	2,08
Coloplast (C)*	2009-0831	155,5	519,00	234%	1.750	908.250	12,4%			525,00	918.750	1,16
Danske Bank (C)	2014-0731	161,3	167,40	4%	3.000	502.200	6,9%			169,00	507.000	0,96
Genmab (C)*	2014-1031	258,9	360,3	39%	2.000	720.600	9,9%			375,00	750.000	4,08
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,9	260,30	1%	2.000	520.600	7,1%			270,00	540.000	3,73
Novozymes (C)*	2014-0430	257,7	259,80	1%	2.300	597.540	8,2%			265,00	609.500	2,00
Pandora (C)*	2014-0829	423,8	504,50	19%	1.250	630.625	8,6%			501,00	626.250	-0,69
Sydbank (L)	2014-0829	174,3	190,20	9%	2.000	380.400	5,2%			175,00	350.000	-7,99
Topdanmark (C)	2014-0331	157,8	200,20	27%	5.000	1.001.000	13,7%			205,00	1.025.000	2,40
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = Large Cap, (M) = Midcap</i>												

Månedens handler og kommentarer:

År til dato afkastet i porteføljen er på 22,37 pct. mens C20-indekset er steget 20,95 pct.

I december steg porteføljen 3,80 pct., mens C20 faldt 2,14 pct. Genmabs stigning på 21,6 pct. trak læsset.

Men Bavarian og Chr. Hansen, der steg 10,6 pct. hhv. 8,3 pct. hjalp også med til stigningen. Fald på 5,0 pct.

i Pandora og et minus på 4,6 pct. i Novo hindrede en endnu større stigning. Vægten i Bavarian er ved at

være for stor i forhold til den selskabsspecifikke risiko, så jeg overvejer en reduktion. Men jeg forventer,

at januar, der generelt er gode aktiemåneder, atter en gang kaster noget af sig. Så jeg afventer situationen.

Der er ikke foretaget omlægninger af porteføljen. Kontantandelen ligger på 12,68 pct. (sidst 12,86).

Historiske afkast (%)	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Modelportefølje	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65	12,77
OMXC20	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91	35,92

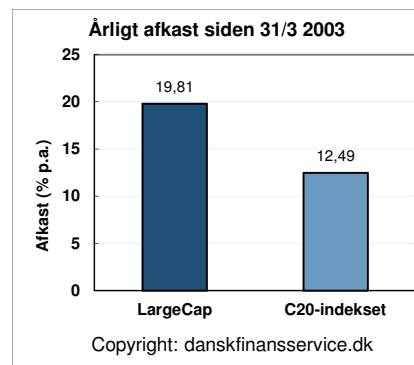
Overperformance i forhold til C20: 7,32 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 19,81 % p.a. bliver til:

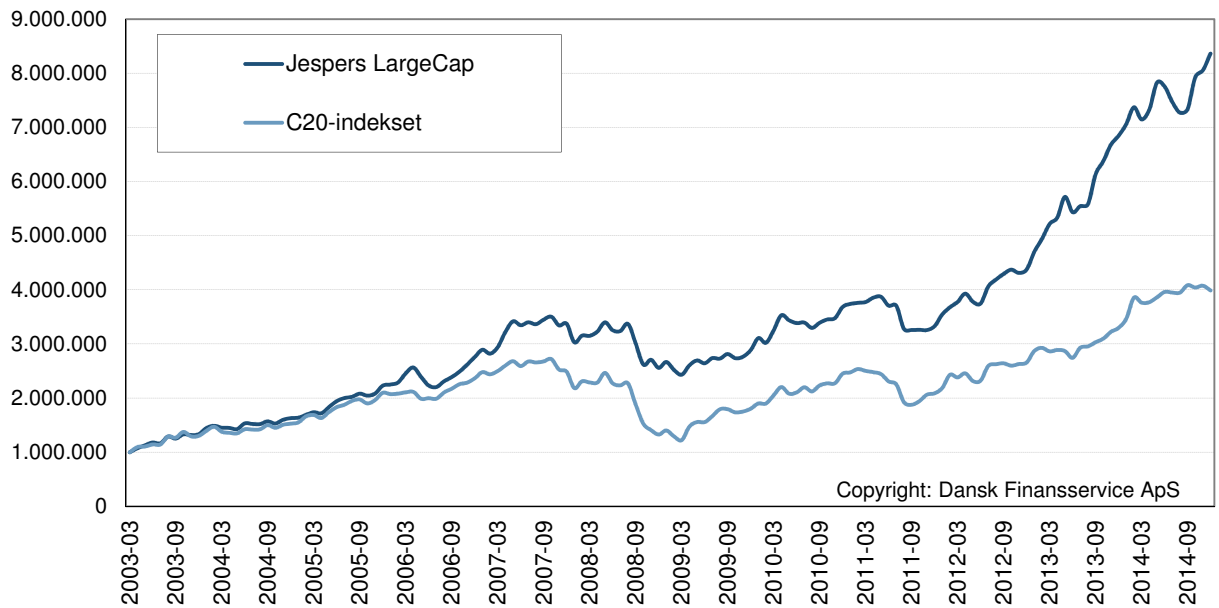
8.748.540

1 million investeret i 12 år til 12,49 % p.a. bliver til:

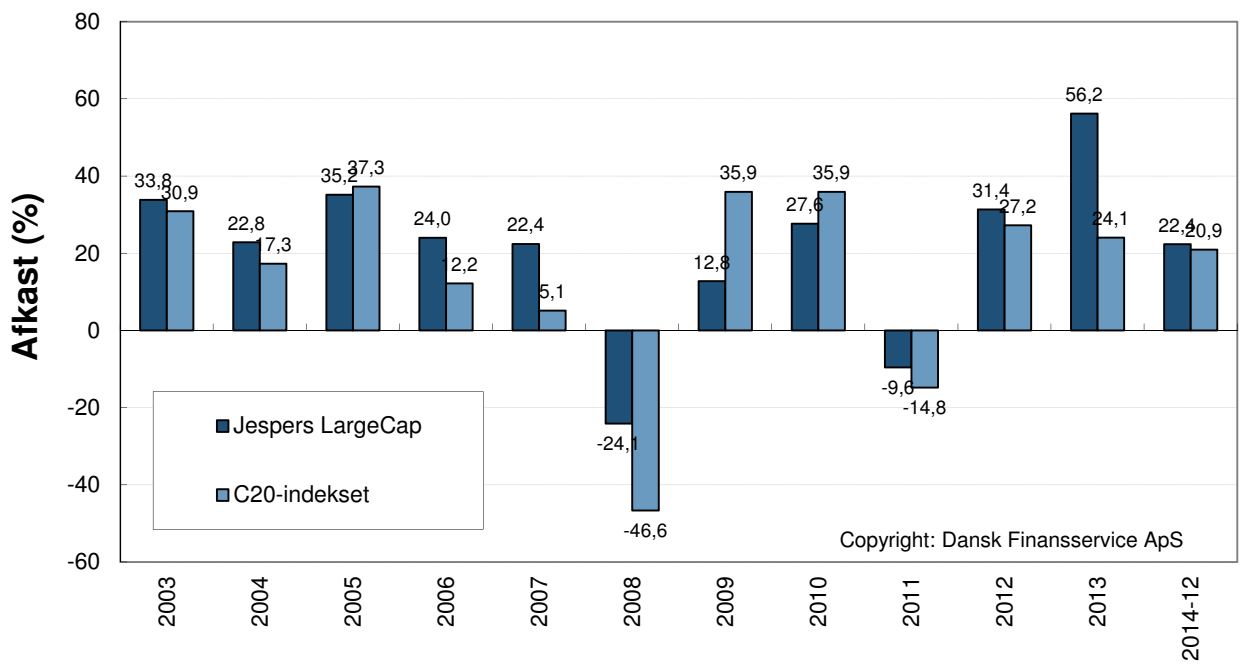
4.107.511



Afkastsammenligning. 1 mio. investeret i Jespers LargeCap hhv. i C20-indekset



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2014 år til dato



Jespers SmallMidCap-portefølje

Portefølje 1. december 2014.

Kurser ultimo december udsendt den 1. januar.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs v. køb	Kurs v. status	Afkast procent	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Beholdning DKK	Ændring denne md.
(L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = Small Cap									1.034.309			
CPH Benchmark CAP GI			934,8							931,3		-0,4
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,6	31,3	226%	40.000	1.252.000	17,2%			32,7	1.308.000	4,5
AMBU (M)*	2014-1128	109,1	109,1	0%	4.800	523.800	7,2%			149,0	715.200	36,5
Arkil (S)*	2012-1130	428,0	831,0	94%	800	664.800	9,1%			848,0	678.400	2,0
Chemometec (S)	2014-1031	7,7	6,4	-16%	50.000	320.000	4,4%			6,6	327.500	2,3
DFDS (M)	2014-1128	552,0	552,0	0%	1.000	552.000	7,6%			591,0	591.000	7,1
Erria (S)*	2013-0531	10,1	20,8	106%	20.000	416.000	5,7%			23,2	464.000	11,5
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,5	2.930,0	73%	200	586.000	8,0%			3.000,0	600.000	2,4
Onxeo (M)*	2014-0331	44,7	40,9	-8%	7.407	302.946	4,2%			38,6	285.910	-5,6
RTX (S)	2014-1128	53,5	53,5	0%	7.000	374.500	5,1%			57,0	399.000	6,5
Spar Nord (M)	2013-0430	36,4	59,0	62%	15.000	885.000	12,2%			58,0	870.000	-1,7
Zealand (M)*	2014-0627	70,8	67,0	-5%	10.000	670.000	9,2%			83,0	830.000	23,9
Össur (M)	2014-1031	17,6	18,4	5%	40.000	736.000	10,1%			17,7	708.000	-3,8
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. L = Large Cap, M = Midcap, S = Small Cap												
I alt						7.283.046	100%		1.034.309			
Renter (2 % pr. år)									1.724			
Udbytte									4.500	AMBU International		
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen									1.040.532	11,801%		
Kontanter (og % del)											8.817.543	
Værdi i alt												

Resultat

Jespers SmallMidCap-porteføljes afkast i % siden 31. marts 2003.

781,75

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

427,67

Forskel i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.

354,09

Portefølje 1. januar 2015.

Kurser ultimo januar udsendes senest den 2. februar.

Aktie	Seneste Handelsdag	Kurs v. køb	Kurs v. status	Afkast procent	Styk	Kursværdi primo	Andel primo	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Beholdning DKK	Ændring denne md.
(L) = Large Cap, (M) = Midcap, (S) = Small Cap									1.040.532	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Est.</i>
CPH Benchmark CAP GI			931,3							944,0		1,4
Alm. Brand (M)*	2012-0131	9,6	32,7	241%	40.000	1.308.000	16,8%			33,0	1.320.000	0,9
AMBU (M)*	2014-1128	109,1	149,0	37%	4.800	715.200	9,2%			150,0	720.000	0,7
Arkil (S)*	2012-1130	428,0	848,0	98%	800	678.400	8,7%			850,0	680.000	0,2
Chemometec (S)	2014-1031	7,7	6,6	-14%	50.000	327.500	4,2%			6,7	335.000	2,3
DFDS (M)	2014-1128	552,0	591,0	7%	1.000	591.000	7,6%			599,0	599.000	1,4
Erria (S)*	2013-0531	10,1	23,2	129%	20.000	464.000	6,0%			25,0	500.000	7,8
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1695,5	3.000,0	77%	200	600.000	7,7%			3.003,0	600.600	0,1
Onxeo (M)*	2014-0331	44,7	38,6	-14%	7.407	285.910	3,7%			41,0	303.687	6,2
RTX (S)	2014-1128	53,5	57,0	7%	7.000	399.000	5,1%			60,0	420.000	5,3
Spar Nord (M)	2013-0430	36,4	58,0	59%	15.000	870.000	11,2%			59,0	885.000	1,7
Zealand (M)*	2014-0627	70,8	83,0	17%	10.000	830.000	10,7%			85,0	850.000	2,4
Össur (M)	2014-1031	17,6	17,7	1%	40.000	708.000	9,1%			18,0	720.000	1,7
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund ejer aktier i selskabet. L = Large Cap, M = Midcap, S = Small Cap												

Månedens handler og kommentarer:

År til dato afkastet i porteføljen er på 12,56 procent, mens benchmarket er steget 15,95 pct.

I december steg porteføljen 6,01 pct. mens Copenhagen Benchmark Cap GI faldt 0,37 pct.

Alle aktier der blev købt ved sidste status er steget og især AMBUs stigning på 37 pct. luner i porteføljen.

Ellers kan det nævnes at Zealand er steget 24 pct. og Erria med 12 pct. i december. Månedens taberaktie

var Onxeo, der faldt 5,6 pct. Ingen aktier har skiftet signal fra køb til salg. Da jeg synes at porteføljen er

passende sammensat foretages ingen handler i december. Kontantandelen er på 11,80 pct. (sidst: 12,44).

Januar er ofte en god aktiemåned, især for mindre aktier. Lad os se om jeg kan lave 3-7 pct. i januar 2015.

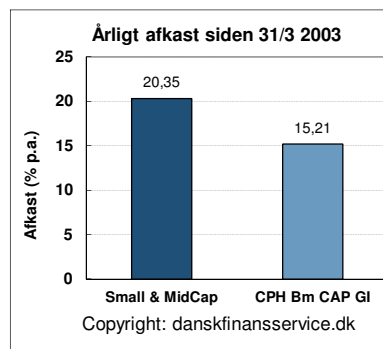
Godt nytår!

Historiske afkast (%)	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Modelportefølje	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12	19,37
CPH Bench. Cap GI	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90	26,15

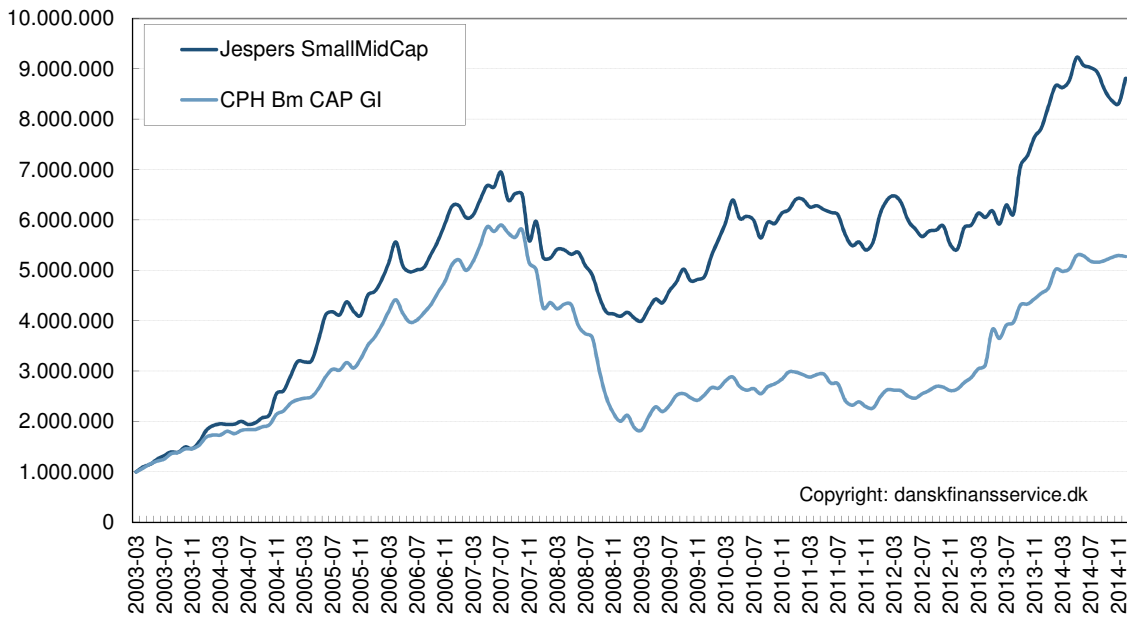
Overperformance: 5,15 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 20,35 % p.a. bliver til DKK 9.235.520

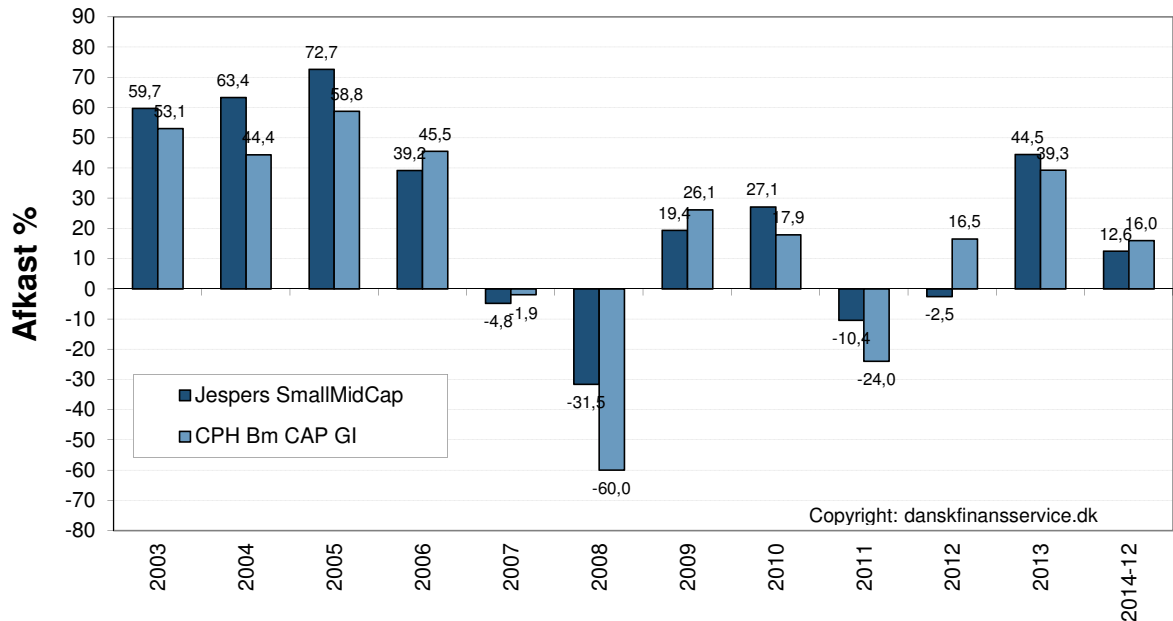
1 million investeret i 12 år til 15,21 % p.a. bliver til DKK 5.466.738



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



Afkast for årene 2003 til 2013 og 2014 år 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.

Porteføjeoversigten kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Porteføjeoversigten 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 porteføjeoversigten 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 porteføjeoversigten, 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 porteføjeoversigten.

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 porteføjeaktier.
- '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.

Porteføje 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	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			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	

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

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

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. 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.