

Analyse og data pr. 30. september 2015

Den ventede korrektion er over os. Næsten alle aktieindekser bortset fra de danske er faldet markant

Vi står midt i et vadested, hvor meget tyder på yderligere kursfald på kort sigt. Jeg vurderer dog, at der efter korrektionen vil komme rigtig gode kursstigninger

Resumé

Der er foretaget forholdsvis store omlægninger i porteføljerne, se side 6. I september steg LargeCap-porteføljen 0,14 procent, mens SmallMidCap-porteføljen faldt 3,20 procent. I år er porteføljerne oppe med i snit 33,7 procent, mens C20-indekset 'kun' er oppe med 23,9 procent. Se afkastdata i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigterne fra side 6. Min analyse af makroøkonomiske data tyder ikke på, at realøkonomien er på vej ned i gear. Det danske aktiemarked ligger i en stigende, men svækket trend. De store kursudsving (volatilitet), vi har set de seneste måneder, må forventes at fortsætte, så længe der er usikkerhed om den økonomiske vækst i Kina. Lavere tempo i Kina er giftigt for råvareproducerende selskaber og lande. Det har heller ikke gjort situationen bedre, at Folkevogn har svindlet med deres bilers udledning af giftgasser. Bilaktier og automobilrelaterede aktier er bakket voldsomt, og man taler om, at den tyske økonomi kan bremse op, såfremt bilskandalen eskaleres. Alt sammen er dårligt nyt for den danske økonomi. Verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI-indekset, er gået i salg. Herhjemme er C20 CAP-indekset, men ikke C20-indekset, også gået i salg. Den negative korrektion, jeg har forventet gennem længere tid, er i gang.

Investeringskonklusion. På lang sigt: Hold. På kort sigt: Reducer. Uændret siden sidst. Læs hele konklusionen på side 4.

Korrektionen er over os

Sensommeren har været, og efteråret bliver formentlig, en aktiegyser. Men husk på, hvor meget vi har tjent op til korrektionen. Man har en tendens til at glemme de fede dage, når markedet falder. Lige nu er det ikke så meget det danske aktiemarked, der bekymrer mig. Men det varslers ilde, at alle tunge europæiske aktieindekser nu er i salg. Kinas tilbagegang virker alvorlig, men jeg vurderer, at investorernes reaktion har været for kraftig, og at der kommer en positiv korrektion i løbet af året. Desuden vurderer jeg, at Kina vil stable en eller anden form for hjælpepakke på benene inden nytår. Den forventede hjælpepakke vil kunne berolige investorerne, der formentlig igen vil købe op i aktier. Der er nogen tid til den 31. december, og min vurdering er, at aktiemarkedet kan korrigerer yderligere ned. Måske fem-ti procent, før de igen stiger. Jeg forventer en form for gentagelse af efteråret 2011, hvor visse aktieindekser droppede ca. 20 procent, for derpå at tordne op. Disse hurtige kursbevægelser er meget svære at ramme rigtigt. Derfor kan jeg ikke anbefale at gå ud af markedet. Modelporteføljerne har ikke på noget tidspunkt ligget mere end 67 procent kontant – og det kun i en kort periode i 2008. Ca. 70 procent af tiden ligger porteføljerne mere end 90 procent investeret i aktier. I gennemsnit har porteføljerne givet 21,55 procent i årligt afkast efter handelsomkostninger. Også denne gang sætter jeg min lid til investeringsstrategien bag sammensætningen af modelporteføljerne: <http://www.danskinfinansservice.dk/portfoeljesammensaetning.htm>

Det danske aktiemarked og makro. Den danske ledighed er den laveste i seks år

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Denne optrend er dog blevet svækket i de seneste måneder. C20-indekset er i køb, mens C20 CAP-indekset er gået i svagt salg. Jeg vurderer, at C20-indeksene i år kortvarigt kan korrigerer fem-ti procent ned fra det nuværende niveau (se tabel 1). Meget tyder på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Der bliver færre og færre danskere i arbejdsløsheds køen. Det viser den seneste opgørelse af bruttoledigheden fra Danmarks Statistik. Statistikken viser, at der i august var 120.800 bruttoledige. Det er 2.300 færre end i juli, og dermed er ledighedsprocenten nu 4,5. Den er ikke set lavere siden april 2009. Tallene understreger, at opsvinget i dansk økonomi er i fuld gang. Der er naturligvis ingen garantier for, at det kommer til at fortsætte de kommende år, men forudsætningerne for fortsat vækst er fornuftige. I metalindustrien er der sågar fare for lønpres, og at virksomhederne må sige nej tak til ordrer, pga. mangel på arbejdskraft. Forbrugertilliden er ikke set højere i mange år, og boligmarkedet er i klar bedring. Alt i alt er dette rigtig gode indikationer på, at den danske økonomi er i god gænge. Aktiemarkedet er en ledende indikator for BNP (realøkonomien). Idet aktiemarkedet er svækket på det seneste, kan dette indikere en kommende opbremsning i BNP-væksten. Jeg vurderer dog ikke, at økonomien kommer i recession.

De væsentligste ledende indikatorer for USA, aktieindekser, påbegyndt nybyggeri, hussalg, korte renter, beskæftigelsen og ordreindgang, ligger fortsat i en langsigtet stigende trend, omend ordreindgangen er let svækket. På positivsiden kan det nævnes, at salget af eksisterende boliger er for opadgående. De væsentligste samtidige økonomiske indikatorer, industriproduktionen, BNP, beskæftigelsen og lønningerne, trender fortsat op. Der er endnu ingen tegn på løninflation. På negativsiden tæller, at industriproduktionen er svækket uden dog at være faldende. Beskæftigelsen i Danmark og Tyskland er på vej op, og boligpriserne i Danmark er stabile og stigende. Alt i alt viser disse data, at den langsigtede optrend i ovennævnte økonomiske indikatorer favoriserer økonomisk vækst. Jeg vurderer, at Danmark, England og Tyskland befinder sig tidligt eller midt i et økonomisk opsving. USA er midt i et økonomisk opsving.

Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast *efter* handelsomkostninger og spread for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har i gennemsnit været 21,55 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/aktiemarkedet steget ca. 15 procent om året. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende. Se afkasthistorikken i tabel 1:

Tabel 1. Afkaststatistik

Porteføljer og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i procent	Afkast i år i pct.	Årligt afkast i procent	Årlig risiko i procent
DF LargeCap	10.525.796 kr.	0,14 %	25,88 %	20,72 %	14,98 %
C20-indekset	922,31	÷2,32 %	23,90 %	13,63 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		2,46 %	1,98 %	7,09 %	
DF SmallMidCap	12.484.540 kr.	÷3,20 %	41,59 %	22,38 %	18,18 %
CPH Benchmark	1.129,39	÷1,54 %	21,27 %	16,01 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		÷1,66 %	20,32 %	6,37 %	

Forklaring: C20-indekset er DF LargeCap-porteføljens benchmark. CPH Benchmark er Copenhagen Benchmarks markedsværdicappede totalindeks og er SmallMidCap-porteføljens benchmark. Årligt afkast i pct.: siden opstarten den 31. marts 2003. 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.

Porteføljefkastene er tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er nøje beskrevet på www.danskinfinansservice.dk/portfoeljer.htm, fastholdes. Læs flere detaljer om afkast, stigninger og fald i porteføljerne fra side 6.

I min virkelige porteføjlje har jeg investeret i 43 forskellige enkeltaktier samt i tre aktiefonde worldwide. Godt 56 procent af porteføljens vægt ligger investeret i samme aktier som i modelporteføljerne. Mit afkast i år ligger på 27 procent. En stjerne (*) ud for en aktie i porteføjljeoversigterne og nedenfor betyder, at jeg selv ejer aktien ved udgivelsen af nyhedsbrevet.

LargeCap-porteføjljen

Købt: SimCorp

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: Bavarian Nordic*.

Bavarian Nordic*, som blev købt til kurs 69,5 i 2013, gik i salg i september. Aktien er solgt med en årlig fortjeneste på 77 procent – og i alt 280 procent. Jeg har tidligere vægtet ned i aktien. Personligt beholder jeg Bavarian Nordic, da jeg tillader mig at tro på gode nyheder. Modelporteføljerne må ikke indeholde aktier, der er i salg teknisk. I stedet for Bavarian er SimCorp lagt i porteføjljen. Selskabet er inde i en meget fin gænge både fundamentalt og teknisk. SimCorp er den første IT-aktie i porteføjljen, hvilket er med til at sprede risikoen på endnu en sektor.

Den 22. september nedjusterede Coloplast, men er siden steget fint. Den 23. september bundede aktien ud i kurs 442,00 kr., dagens laveste kurs, men lukkede i 457,00 kr. Sammenlignes lukkekursen den 23. september med slutkursen dagen før, 480,10 kr., var der tale om et kursfald på 4,81 procent. Tre dage efter nedjusteringen lukkede aktien i kurs 474,10 (den 25. september). Det er blot 1,25 procent under lukkekursen den 22. september. Det vil sige,

at nedjusteringen egentlig kun førte til et fald på 1,25 procent, hvilket er et ubetydeligt fald. Ærlig talt undrer det mig, at markedet ikke sendte Coloplast meget mere ned. En ekstraordinær nedskrivning på 3 mia. er ikke småpenge, så der var lidt nerver på den 23. ved børsens åbning. Går vi tilbage til nedjusteringen i juni, 16. juni, faldt aktien ca. ti procent, og i juni måned var kurstabet i alt 14,41 procent. Coloplast lukkede i kurs 513,00 den 31. maj og i kurs 439,10 den 30. juni. Kursfaldet i juni førte til, at min tekniske analyse anbefalede at sælge Coloplast til slutkursen i juni. Jeg trodsede den tekniske analyse og vurderede, at aktien ville rette sig. Havde jeg udelukkende fulgt den tekniske analyse, ville vi i dag have været gået glip af et afkast på 7,7 procent (fra kurs 439,10 til slutkursen den 30. september: 472,70). Det, der kendetegner min eventuelle beslutning om at ignorere tilfælde, hvor teknisk analyse anbefaler salg, er, enten A) at aktien er faldet 'for meget' pga. overreaktion og bør svinge tilbage, eller/og fordi B) min fundamentale analyse viser, at selskabet er sundt og kun midlertidigt ramt. Oprindeligt er Coloplast købt i 2009 til kurs 82,96 kr. korrigeret for aktiesplit, men ikke for udbytter. Jeg synes stadigvæk, at Coloplast er og var et fornuftigt køb. I porteføljeoversigten kan du se afkastene på alle aktier, siden de blev købt. Middelafkastet er 74 procent.

Læs mere om porteføljesammensætning og indregnede omkostninger her:

<http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

SmallMidCap-porteføljen

Købt: Djurslands Bank, NNIT og Skako*

Akkumuleret: H+H*

Reduceret: ingen

Solgt: Kbh. Lufthavne, Onxeo* og Össur.

I september sagde jeg farvel til Kbh. Lufthavne (+90 %), Onxeo* (÷42 %) og Össur (÷ 8 %), der er gået i salg. Afkastene er ekskl. udbytter. Djurslands Bank klarer sig godt fundamentalt og teknisk, og selskabet er potentielt overtagelses- eller fusionskandidat til Jyske Bank eller Handelsbanken, vurderer jeg. Jeg ser klare tegn på, at H+H* får succes med sin turnaround og doubler positionen. Kurspotentialer er mindst 100 procent på to år. NNIT er et defensivt køb ind i IT-sektoren. Købet af Skako er en smule spekulativt og et tegn på, at gammel kærlighed ikke er sådan at få has på. Skako købes til kurs 26,60 kr. Jeg ejer selv aktier i Skako både før og efter udgivelsen af nyhedsbrevet. Skako har en lang og hård historie med store op- og ikke mindst nedture. Første gang, jeg købte aktier i Skako, var i 1996, og jeg har fulgt selskabet i godt 20 år. Jeg har samlet set tjent fornuftigt på Skako-aktien. Den nuværende ledelse og bestyrelse virker meget dygtig og dedikeret til at få Skako til at blive en succes. Købet til modelporteføljen (og min egen portefølje) er spekulativt, men baserer sig også på, at min fundamentale analyse ved halvårsafregningen viser en vending i marginerne fra minus til plus. Sådan en vending plejer før eller siden at give pote for aktionærerne. Den tekniske analyse siger også køb. Men købet har også et spekulativt element, nemlig at Lind Invest ApS har øget sin position i Skako markant til over 30 procent af aktiekapitalen. Jeg gætter på, at Lind Invest ApS forbereder et købstilbud på de resterende aktier. Læs fondsbørsmeddelelsen på www.Skako.com. Lind Invest ApS med Henrik Lind i spidsen virker dygtige og har for længst fået 'placert' netop Hr. Lind i bestyrelsen i Skako. Hvis Hr. Lind ved, hvad han går og laver, og det tror jeg på, han gør, så øger han i Skako, fordi han ser et større potentiale i Skako end outsiders gør. Advarsel: Skako er i en brøllende turnaround og opererer i svært forudsigelige industrier. Aktien er desuden meget illikvid. Derfor er investering i Skako forbundet med kæmpe risiko. Der bør dog være en hånd under selskabet, idet jeg tror, at Lind Invest ApS vil være parat med seddelpressen, såfremt Skako igen igen kommer i problemer.

IC Group*, der gik i salg den 31. august, men som jeg valgte at beholde, gik igen i køb den 30. september. Vurderingen af, at salgssignalet var svagt, var korrekt. Aktien steg 12 procent i september.

En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne og her betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Se alle porteføljedetaljerne fra side 6.

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

OBS-listen er ændret siden sidst. Læs mere nedenfor.

ALK* (2015-0130. DKK 751,0).

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

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

Skjern Bank (2015-0930. DKK 35,90)

Aktierne på OBS-listen er ikke nødvendigvis i køb ifølge min matematiske model. Ved indeværende status er alle på nær B&O (*) i køb. Djurslands Bank er overført til SmallMidCap-porteføljen. Jeg har mistet troen på TK Development og har pillet aktien af OBS-listen pr. 30. september (kurs 8,05 kr.). TK Development er faldet 10,6 procent, siden den blev sat på OBS-listen den 30. januar 2015 (kurs 9,0 kr.). Jeg indsætter i stedet B&O og Skjern Bank på OBS-listen. Optagelsen af Skjern Bank er spekulativ. Aktien er i køb, og det behager mig, at Lind Invest ApS er storaktionær i foretagendet. Se mere om Lind Invest ApS ovenfor vedrørende Skako.

B&O sættes på OBS-listen ved kurs 46,40 kr. Begrundelsen er, at deres regnskab for første kvartal viser pæn fremgang i deres nye PLAY-produkter, og at selskabet fastholder forventningerne. "Første kvartal viste fortsat stærk momentum i B&O Play og, som forventet, moderat vækst i den traditionelle tv- og lydforretning. Besparelserne begyndte at vise resultater i kvartalet, hvilket gav en forbedret, men stadig utilfredsstillende, lønsomhed i selskabet," skriver administrerende direktør Tue Mantoni i regnskabet. Og ifølge Tue Mantoni kommer selskabet i næste uge med en produktlancering, der vil give genlyd kloden rundt. Jeg vælger at tro på, at det nye produkt reelt bliver en succes. Det nye produkt kan blive en kurstrigger. Jeg ejer selv B&O-aktier både før og efter udgivelsen af nyhedsbrevet. Advarsel: B&O er i en stenhård turnaround og er en tabsgivende virksomhed, hvorfor investering i selskabet er forbundet med uhyggelig risiko.

Selvom en aktie ikke er i køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive meget interessant. Vær varsom med at lytte til egen eller andres intuition eller mavefornemmelser, medmindre der foreligger en lang (over to år) og overbevisende track record i at bruge denne udvælgelsesmetode.

Advarsel:

Visse af selskaberne på observationslisten og i porteføljerne er relativt små mht. ansatte, omsætning, produktportefølje mv. Derfor er investering i sådanne selskaber forbundet med en 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 – hvilket f.eks. gælder for BoConcept.

Konklusion

C20 CAP-indekset ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Men indekset svækkedes i august og september og er netop gået i svagt salg. Alle andre danske aktieindekser, herunder C20-indekset, er dog stadig i køb. Uden for Danmark er der opræk til kursfald, og den kinesiske økonomi er måske ved at gå markant ned i gear. Det er ikke et godt tegn. Der er ikke tegn på særlig svækkelse i de økonomiske indikatorer. Derfor forventer jeg, at korrektionen bliver mild, og at vi snart ser stigende aktiekurser igen. Pr. 31. december 2014 vurderede jeg, at C20 CAP-indekset kunne stige 15 procent i 2015. Indekset har været langt over dette target og er nu nede på +18,26 procent i år. Jeg holder mig indtil videre til den oprindelige prognose for C20 CAP-indekset. Men vær på vagt, for aktiemarkedet kan godt falde fem-ti procent, før det hen mod nytår atter klatrer op. Følg nøje med i nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice, for prognosen opdateres løbende.

Investeringskonklusion. På lang sigt: Hold. På kort sigt: Reducer. Uændret siden sidst.

Læs ansvarsfraskrivelsen på næste side.

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 i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

Links (fortsættes på side 5)

Teknisk analyse af Danske Bank og Vestas:

<http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

Undgå kursfald: http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2015_02.pdf.
Analysemetoder: <http://www.danskfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.
Porteføljesammensætning: <http://www.danskfinansservice.dk/portefoljesammensaetning.htm>.
Læs flere artikler om investering her: <http://www.danskfinansservice.dk/artikler.htm>.
Se alle vores nyhedsbreve her: <http://www.danskfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

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 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 salg anbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere af selskaberne i modelporteføljerne. Se porteføljeoversigterne, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne ().*

Portefølje pr. 1. september 2015.

Kurser ultimo september er udsendt den 2. oktober.

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										716.108		
C20			944,21							922,31		-2,32
CPH Benchmark GI			1.293,63							1.265,31		-2,19
Bavarian Nordic (M)*	2013-0531	69,50	301,00	333%	4.500	1.354.500	13,8%			264,00	1.188.000	-12,29
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	334,90	40%	2.400	803.760	8,2%			373,00	895.200	11,38
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	453,10	446%	1.750	792.925	8,1%			472,70	827.225	4,33
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	206,00	28%	3.000	618.000	6,3%			201,50	604.500	-2,18
DSV (C)	2015-0227	215,40	237,60	10%	3.000	712.800	7,3%			249,30	747.900	4,92
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	597,50	131%	2.000	1.195.000	12,2%			611,50	1.223.000	2,34
ISS (C)	2015-0531	233,30	231,90	-1%	3.500	811.650	8,3%			221,50	775.250	-4,48
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	369,20	43%	2.000	738.400	7,5%			358,20	716.400	-2,98
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	289,80	12%	2.300	666.540	6,8%			290,90	669.070	0,38
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	768,50	81%	1.250	960.625	9,8%			779,00	973.750	1,37
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	906,00	3%	700	634.200	6,5%			951,50	666.050	5,02
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	253,20	45%	2.000	506.400	5,2%			253,90	507.800	0,28
= 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						9.794.800	100%			716.108		
Rente (0 % pr. år)										0		
Udbytte	Chr. Hansen og Coloplast										24.843	
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Bavarian Nordic (M)*	2015-0930	69,50	264,00	280%	4.500	1.188.000		5.940	1.182.060	Salg		
SimCorp (M)	2015-0930	336,00	336,00	0%	2.000	672.000		3.360	-675.360	Køb		
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.247.651	11,85%		
Værdi i alt ultimo måneden											10.525.796	

Resultat

Dansk Finansservice LargeCap-porteføljes afkast i % siden 31. marts 2003.	952,58
Stigning i Copenhagen Benchmark GI indekset siden 31. marts 2003 (%).	596,87
Stigning i OMX-C20 indekset siden 31. marts 2003.	394,14
Forskell i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.	558,44

Portefølje pr. 1. oktober 2015.

Kurser ultimo oktober udsendes senest den 3. november.

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										1.247.651	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			922,31							911,00		-1,23	
CPH Benchmark GI			1.265,31							1.250,00		-1,21	
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	373,00	56%	2.400	895.200	9,6%			381,00	914.400	2,14	
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	472,70	470%	1.750	827.225	8,9%			488,00	854.000	3,24	
Danske Bank (C)	2014-0731	161,30	201,50	25%	3.000	604.500	6,5%			202,00	606.000	0,25	
DSV (C)	2015-0227	215,40	249,30	16%	3.000	747.900	8,1%			249,00	747.000	-0,12	
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	611,50	136%	2.000	1.223.000	13,2%			633,00	1.266.000	3,52	
ISS (C)	2015-0531	233,30	221,50	-5%	3.500	775.250	8,4%			222,00	777.000	0,23	
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	358,20	39%	2.000	716.400	7,7%			377,00	754.000	5,25	
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	290,90	13%	2.300	669.070	7,2%			291,00	669.300	0,03	
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	779,00	84%	1.250	973.750	10,5%			777,00	971.250	-0,26	
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	951,50	8%	700	666.050	7,2%			1001,00	700.700	5,20	
SimCorp (M)*	2015-0930	336,00	336,00	0%	2.000	672.000	7,2%			340,00	680.000	1,19	
Sydbank (L)	2014-0829	174,30	253,90	46%	2.000	507.800	5,5%			254,00	508.000	0,04	
= 100%													
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap													

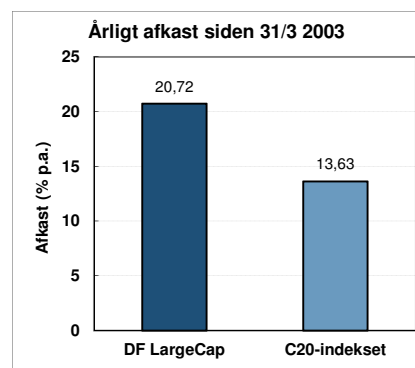
Månedens handler og kommentarer

År til dato afkastet i porteføljen er på 25,88 %, mens C20-indekset er steget 23,90 %.
I september steg porteføljen 0,14 %, mens C20-indekset faldt 2,32 %. Toptre: Chr. Hansen (11,4 %), Rockwool (5,0 %) og DSV (4,9 %). Bundtre: Bavarian (= 12,3 %), ISS (=4,9 %) og Novo Nordisk (=3,0 %).
 Bavarian gik i salg og er solgt, i stedet har jeg lagt SimCorp i porteføljen.
 Kontantandelen udgør efter disse handler og udbyttetilgang 11,85 % (sidst 6,81 %) af den samlede formue.
 C20-indekset og alle andre danske aktieindekser, ekskl. C20 Cap, ligger i en stigende, men svækket trend.

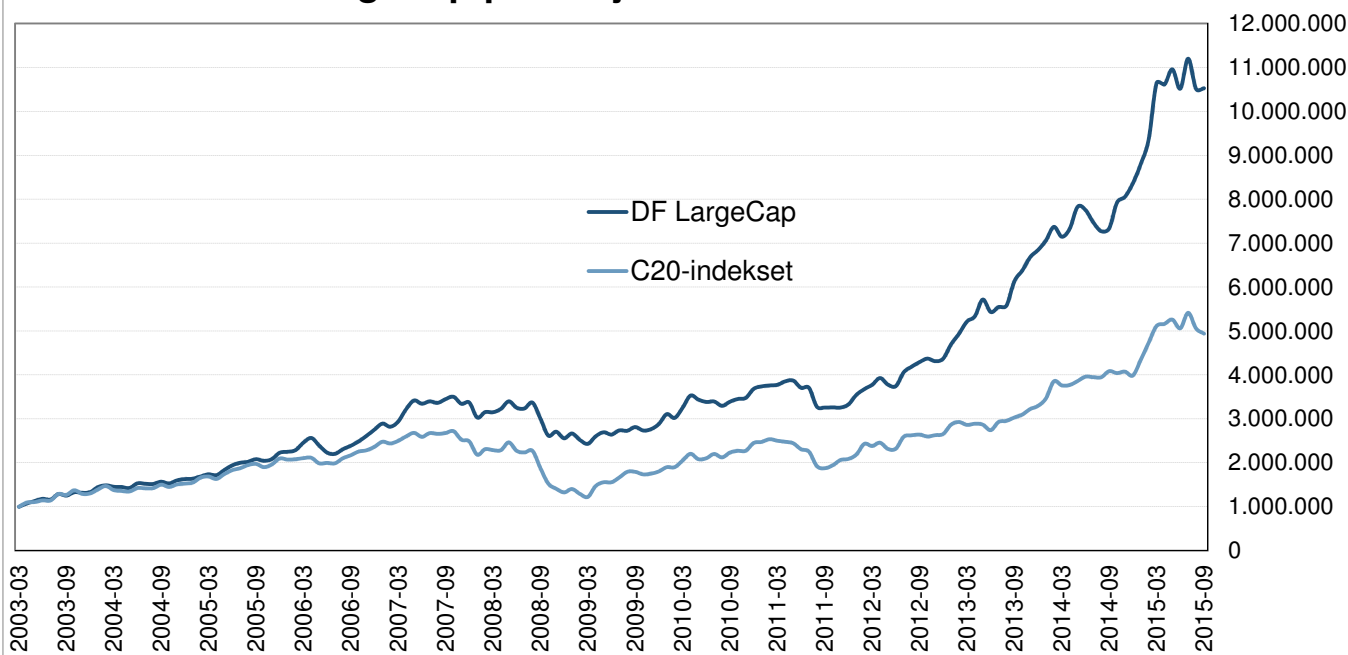
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	25,88	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65
OMXC20	23,90	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91

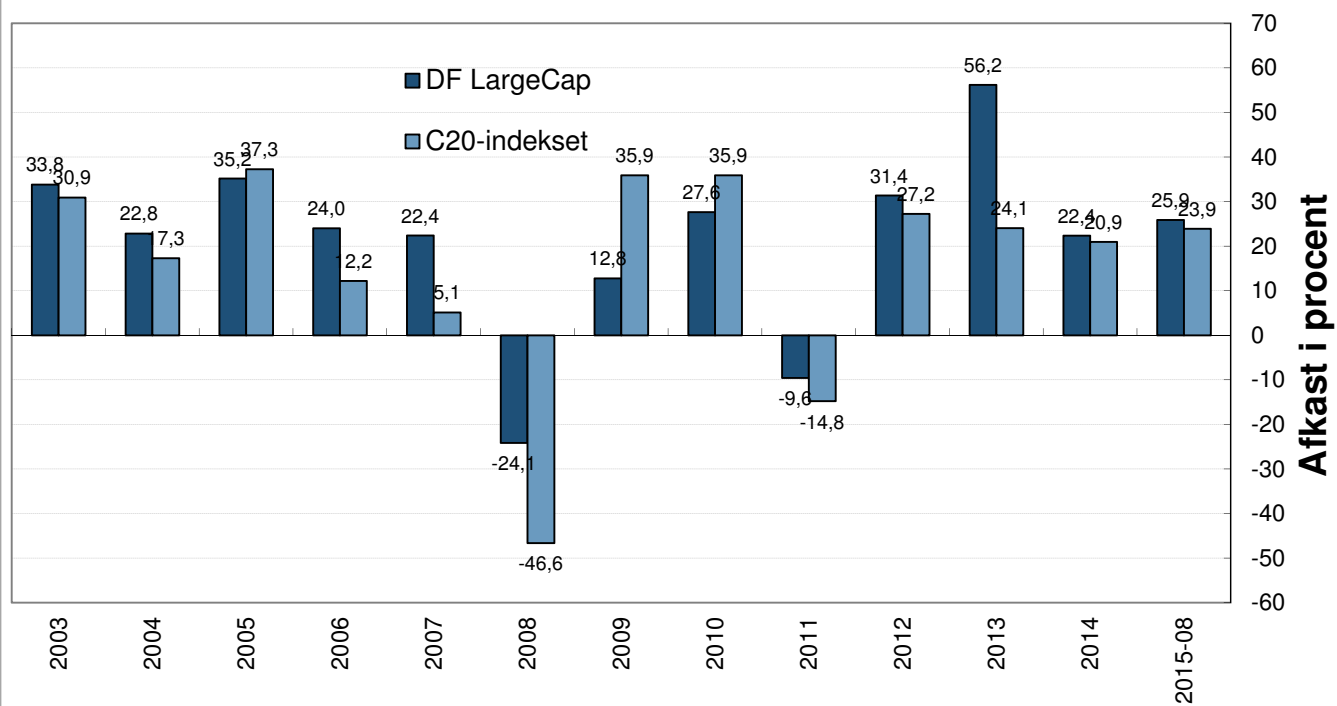
Porteføljens overperformance i forhold til C20: 7,09 procentPOINT p.a.	
1 million investeret i 12 år til 20,72 % p.a. bliver til:	9.579.984
1 million investeret i 12 år til 13,63 % p.a. bliver til:	4.635.483



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. september 2015.

Kurser ultimo september er udsendt den 2. oktober.

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.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									1.318.031			
CPH Benchmark CAP GI										1.129,39		-1,5
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	206,00	89%	4.800	988.800	8,5%		180,50	866.400	-12,4	
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.245,00	191%	800	996.000	8,6%		1.222,00	977.600	-1,8	
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	22,80	198%	50.000	1.140.000	9,8%		18,40	920.000	-19,3	
DFDS (M)	2014-1128	110,40	217,20	97%	5.000	1.086.000	9,4%		212,50	1.062.500	-2,2	
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	11,80	32%	75.000	885.000	7,6%		10,90	817.500	-7,6	
H+H (S)*	2015-0731	60,00	57,50	-4%	3.700	212.750	1,8%		56,00	207.200	-2,6	
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	170,00	-5%	5.000	850.000	7,3%		190,00	950.000	11,8	
Kbh. Lufthavne (L)	2010-1231	1.695,50	3.573,00	111%	200	714.600	6,2%		3.221,00	644.200	-9,9	
Onxeo (M)*	2014-0331	44,69	29,70	-34%	7.407	219.988	1,9%		25,90	191.841	-12,8	
RTX (S)	2014-1128	53,50	88,00	64%	7.000	616.000	5,3%		87,00	609.000	-1,1	
SAS (M)	2015-0131	13,30	15,40	16%	30.000	462.000	4,0%		15,70	471.000	1,9	
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	79,00	117%	15.000	1.185.000	10,2%		76,00	1.140.000	-3,8	
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	131,50	86%	10.000	1.315.000	11,4%		146,50	1.465.000	11,4	
Össur (M)	2014-1031	17,60	22,70	29%	40.000	908.000	7,8%		20,90	836.000	-7,9	
							=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						11.579.138	100%		1.318.031			
Rente (0 % pr. år):									0			
Udbytte	Fra DFDS og KBH Lufthavne								25.000			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Kbh. Lufthavne (L)	2015-0930	1695,5	3221,0	90%	200	644.200		3.221	640.979		Salg	
Onxeo (M)*	2015-0930	44,7	25,9	-42%	7.407	191.841		959	190.882		Salg	
Össur (M)	2015-0930	17,6	20,9	19%	40.000	836.000		4.180	831.820		Salg	
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,0	264,0	0%	2.000	528.000		2.640	-530.640		Køb	
H+H (S)*	2015-0930	56,0	56,0	0%	3.700	207.200		1.036	-208.236		Akkumulere	
NNIT (M)	2015-0930	155,0	155,0	0%	4.000	620.000		3.100	-623.100		Køb	
Skako (S)*	2015-0930	26,6	26,6	0%	12.000	319.200		1.596	-320.796		Køb	
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.323.940	10,60%		
Værdi i alt ultimo måneden											12.484.540	

Resultat

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

1148,45

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

539,88

Forskæl i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint.

608,57

Portefølje 1. oktober 2015.

Kurser ultimo oktober udsendes senest den 3. november.

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.
(C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									1.323.940	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
CPH Benchmark CAP GI										1.111,00	912.000	-1,6
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	180,50	65%	4.800	866.400	7,8%		190,00	912.000	5,3	
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.222,00	186%	800	977.600	8,8%		1.257,00	1.005.600	2,9	
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	18,40	141%	50.000	920.000	8,2%		18,00	900.000	-2,2	
DFDS (M)	2014-1128	110,40	212,50	92%	5.000	1.062.500	9,5%		222,00	1.110.000	4,5	
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,00	264,00	0%	2.000	528.000	4,7%		266,00	532.000	0,8	
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	10,90	22%	75.000	817.500	7,3%		11,00	825.000	0,9	
H+H (S)*	2015-0930	58,00	56,00	-3%	7.400	414.400	3,7%		57,00	421.800	1,8	
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	190,00	6%	5.000	950.000	8,5%		191,00	955.000	0,5	
NNIT (M)	2015-0930	155,00	155,00	0%	4.000	620.000	5,6%		157,00	628.000	1,3	
RTX (S)	2014-1128	53,50	87,00	63%	7.000	609.000	5,5%		89,00	623.000	2,3	
SAS (M)	2015-0131	13,30	15,70	18%	30.000	471.000	4,2%		15,99	479.700	1,8	
Skako (S)*	2015-0930	26,60	26,60	0%	12.000	319.200	2,9%		27,00	324.000	1,5	
Spar Nord (M)	2013-0430	36,40	76,00	109%	15.000	1.140.000	10,2%		77,00	1.155.000	1,3	
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	146,50	107%	10.000	1.465.000	13,1%		149,00	1.490.000	1,7	
							=100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												

Månedens handler og kommentarer

År til dato afkastet i porteføljen er på 41,59 %, mens benchmark er steget 21,27 %.

I september faldt porteføljen 3,20 %, mens Copenhagen Benchmark faldt 1,54 %. Toptræ: IC Group (11,8 %), Zealand (11,4 %) og SAS (1,9 %). Bundtræ: ChemoMetec (-19,3 %), Onxeo (-12,8 %) og Ambu (-12,4 %). Kbh. Lufthavne, Onxeo og Össur gik i salg og er solgt. I stedet er der akkumuleret i H+H og købt i Djurslands Bank, NNIT og Skako. Kontantandelen udgør efter disse handler og udbyttetilgang 10,60 % (sidst: 10,22 %). C20-indekset og alle andre danske aktieindekser, ekskl. C20 Cap, ligger i en stigende, men svækket trend.

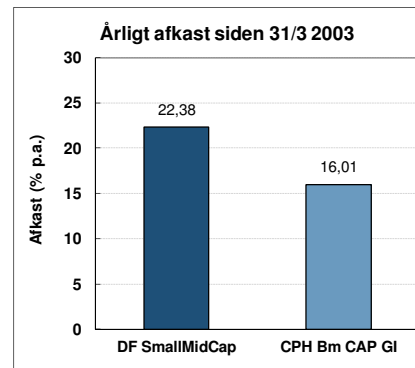
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeeversigten.

Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	41,59	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12
CPH Bench. Cap GI	21,27	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90

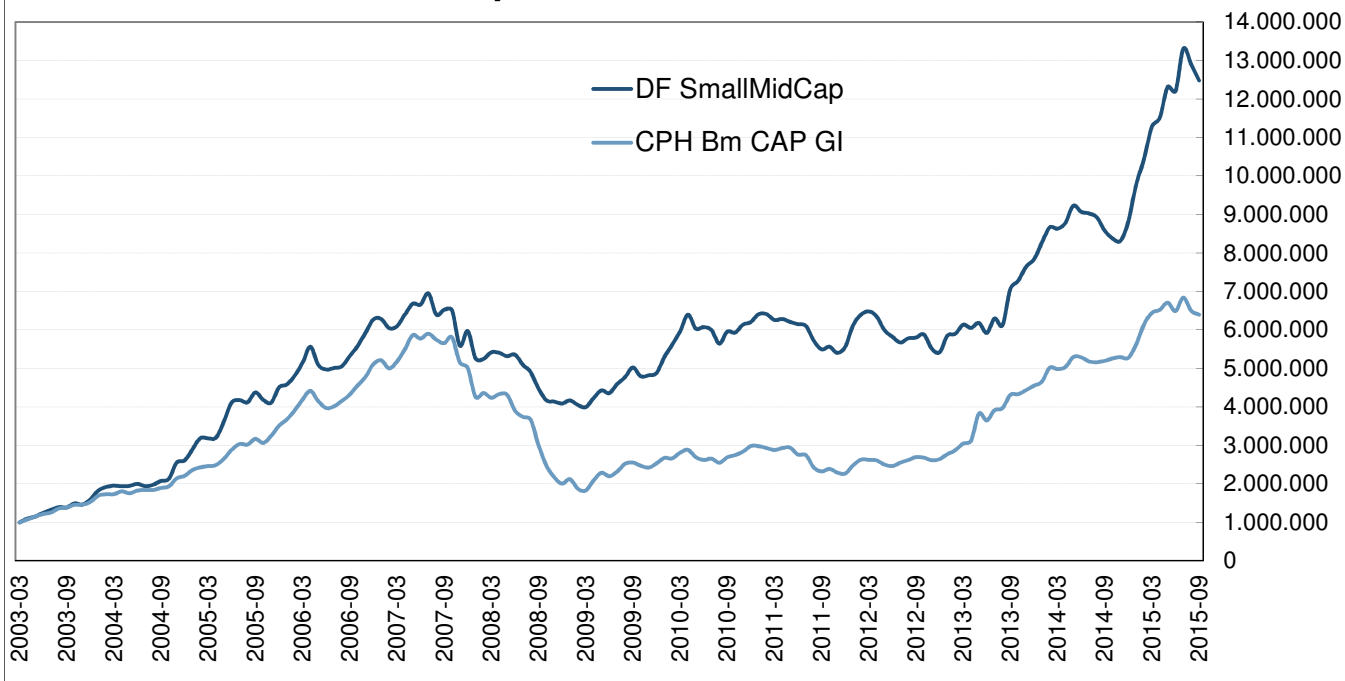
Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 6,37 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 12 år til 22,38 % p.a. bliver til DKK 11.285.418

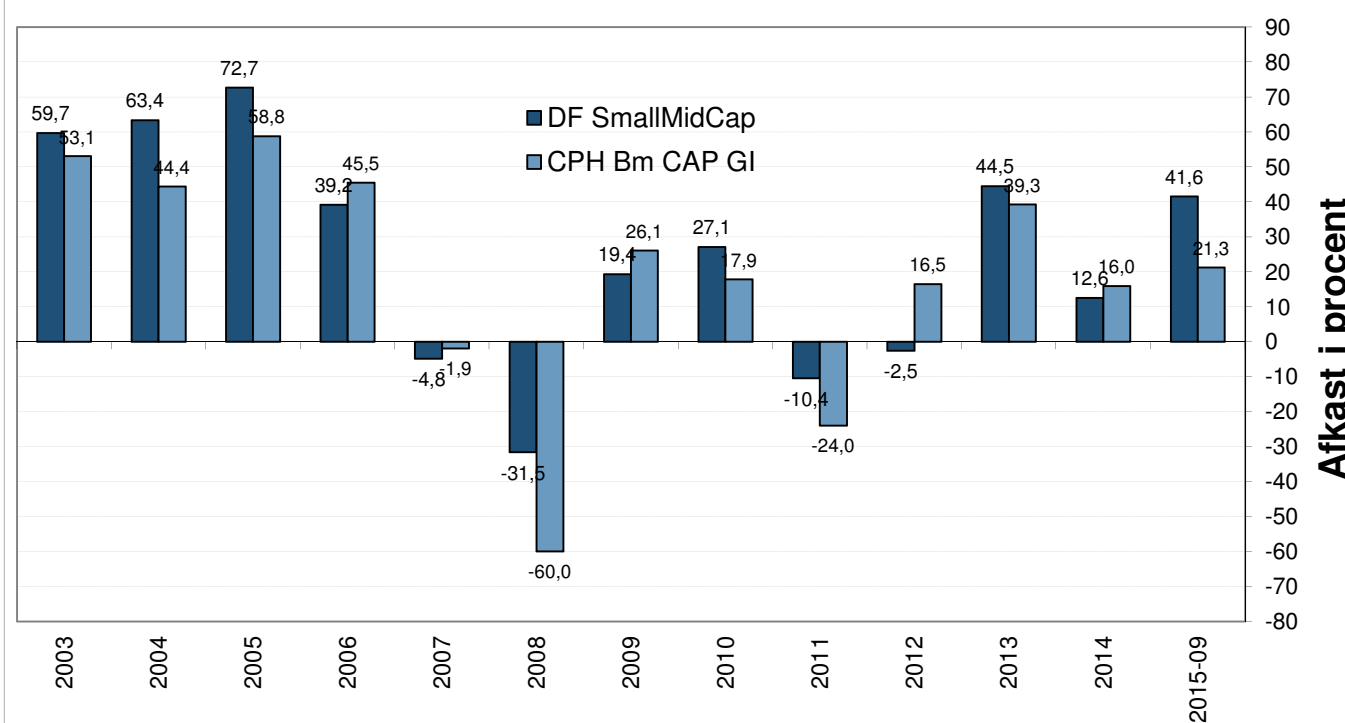
1 million investeret i 12 år til 16,01 % p.a. bliver til DKK 5.940.941



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



Afkast for årene 2003 til 2013 samt 2015 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.