

Analyse og data pr. 30. november 2015

I år er porteføljerne steget 50 procent. Er der mere at hente?

Ja, festen fortsætter

Resumé

Der er ikke foretaget omlægninger af porteføljerne i november. I november steg LargeCap-porteføljen 10,09 procent, mens SmallMidCap-porteføljen steg 11,39 procent. C20-indekset steg 8,2 procent, mens C20 CAP-indekset steg 8,3 procent i november. I år er porteføljerne oppe med i snit 49,6 procent, mens C20-indekset er oppe med 36,35 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, styrket trend. De store kursudsving (volatilitet), vi har set de seneste måneder, må forventes at fortsætte ind i 2016. Verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI-indekset, har rettet sig, men er stadig i salg. Herhjemme er C20 CAP-indekset atter gået i køb. En række andre aktieindekser, herunder DAX-indekset, er også gået i køb. Jeg forventer, at december og januar bliver fine aktiemåneder. Det er der efterhånden tradition for. Læs, eller genlæs december 2014 her www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2014-1231.pdf, hvor jeg i min statistik antyder, at netop december og januar kan være rigtig gode.

Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: På kort og lang sigt: Hold. Læs hele konklusionen på side 5.

After sunshine comes rain. Så burde man søge ly i kontanter?

Jeg forventer som ovenfor nævnt, at solen kommer til at skinne endnu en stund. Derfor er begge porteføljerne ca. 90 procent investeret. Og de aktier, som ligger i porteføljerne, er dem, jeg tror mest på i det danske aktiemarked. Jeg går ikke ud af aktier, blot fordi de er steget. Dette faktum er en af grundene til, at porteføljerne klarer sig så godt. Profitterne får nemlig lov til at løbe, mens tab tages, mens de er små. Se evt. artiklen med temaet 'Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?': www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2015-1023-Ekstramail-02-Handelshistorik.pdf. Min vurdering er, at aktiemarkedet kortsigtet kan korrigeres ned, men at aktiemarkedet i år lukker på et højere niveau end den 30. november. Med de hurtige kursbevægelser, som hersker for tiden, er det meget svært at ramme rigtigt. Derfor kan jeg ikke anbefale at gå ud af markedet, bare fordi solen skinner. I gennemsnit har porteføljerne givet 22,3 procent i årligt afkast efter handelsomkostninger. Investeringsstrategien bag sammensætningen af modelporteføljerne fastholdes: www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm.

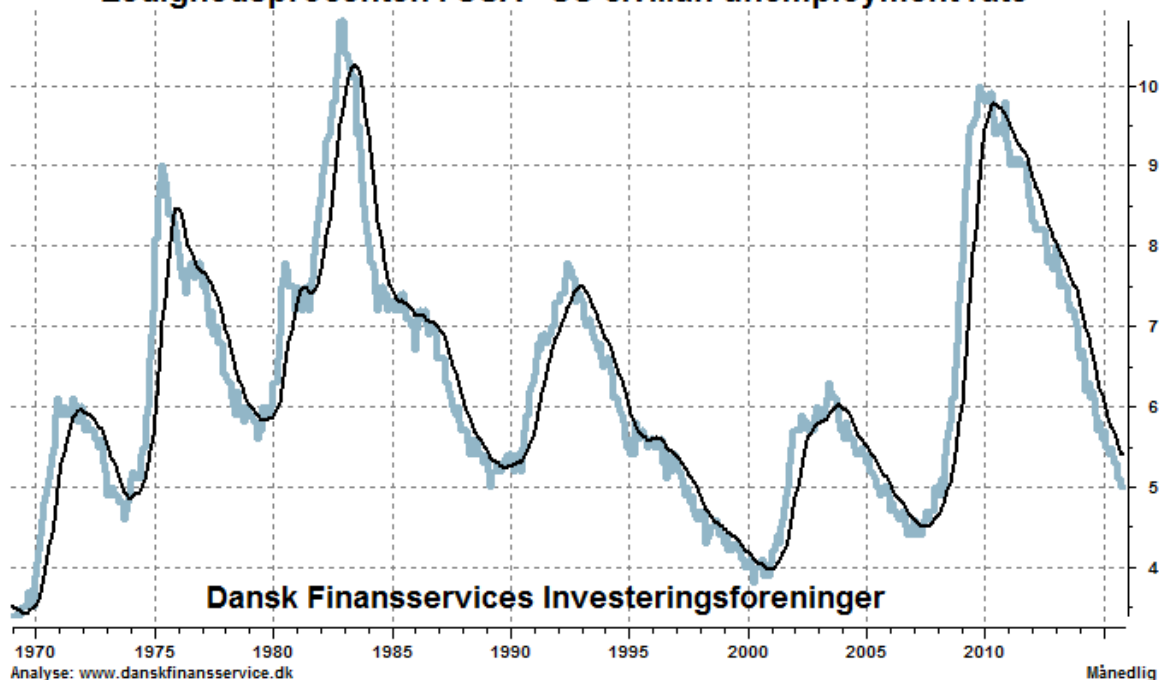
Det danske aktiemarked og makro – stadig ingen alvorlige skyer på himlen

Det danske aktiemarked ligger fortsat i en langsigtet stigende trend, og denne optrend er blevet styrket i de seneste måneder. C20-indekset er i køb, og C20 CAP-indekset er igen gået i køb. Meget tyder på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Der bliver færre og færre i arbejdsløshedskøen, og folk køber flere og større biler. 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 absolut til stede. 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. Jeg vurderer ikke, at økonomien er ved at bremse op.

De væsentligste ledende indikatorer for USA, aktieindekser, påbegyndt nybyggeri, hussalg, korte renter og ordreindgang, ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. De væsentligste samtidige økonomiske indikatorer, industriproduktionen, BNP, beskæftigelsen (se figur 1) og lønningerne, tenderer fortsat op. Der er endnu ingen tegn på løninflation. Og det ser ud til, at USA snart sætter renterne i vejret. Det vil USA kun gøre, hvis økonomien er inde i et bæredygtigt økonomisk opsving. 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. Det er også værd at bemærke, at aktieindekserne i Finland, Norge og Tyskland netop er gået i køb.

Ledighedsprocenten i USA - US civilian unemployment rate



Figur 1. Ledighed, den blå kurve, eller omvendt beskæftigelsen, er en såkaldt samtidig økonomisk indikator. Ledigheden tager over tid nogle store rolige udsving. Efter perioder med særlig høj ledighed, som i 1983, 1992 og 2010, er det sandsynligt, at ledigheden falder i de efterfølgende seks-syv år. Mit bud er, at ledigheden i USA kan falde frem til ca. 2017 og nå ned på niveauet 4,0 til 4,5 procent (højre akse). Så længe ledigheden falder, er der damp på kedlerne i økonomien. Når man hører om ledigheden i USA på måneds- eller ugebasis i medierne, giver det ofte anledning til vild jubel eller tommetykke panderynker, men det, der betyder noget, er retningen på udviklingen i ledigheden på meget lang sigt som vist i figuren. Allerede medio 2007 fik man således en advarsel om, at realøkonomien var vendt til det negative. Og i 2010 fortalte grafen, at bunden i økonomien var nået (ledigheden toppet), og at det nu gik fremad. De relativt klare signaler om økonomiens tilstand opstår, når det 12-måneders glidende gennemsnit (den sorte kurve) på ledigheden (blå), går fra at være stigende til at være faldende, som f.eks. i 2010, eller omvendt, som f.eks. i 2007. Tro mig: The mighty United States of America is just waking up!

Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast *efter* handelsomkostninger og spread for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har i gennemsnit været 22,3 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/aktiemarkedet steget ca. 15,5 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	12.002.368 kr.	10,09 %	43,53 %	21,68 %	15,07 %
C20-indekset	1.015,05	8,22 %	36,35 %	14,30 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		1,87 %	7,18 %	7,38 %	
DF SmallMidCap	13.726.358 kr.	11,39 %	55,67 %	22,97 %	18,28 %
CPH Benchmark	1.253,00	8,20 %	34,54 %	16,73 %	
<i>Forskel (procentpoint)</i>		3,19 %	21,13 %	6,24 %	

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 5.

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 aktieportefølje har jeg investeret i 46 forskellige selskaber i ni lande, ni sektorer samt i tre aktiefonde worldwide. Godt 58 procent af porteføljens vægt ligger investeret i samme aktier som i modelporteføljerne. Mit afkast i år til dato ligger på godt 46 procent. En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne og i listerne nedenfor betyder, at jeg selv ejer aktien ved udgivelsen af nyhedsbrevet.

LargeCap-porteføljen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: ingen.

Novozymes og Coloplast er igen gået i køb ifølge min tekniske analyse. Som beskrevet i tidligere nyhedsbreve viste den fundamentale analyse, at begge selskaber er sunde og har en lys fremtid. Det var resultatet af den fundamentale analyse, som førte til, at jeg mod sædvane ikke solgte netop Novozymes og Coloplast. Novozymes gik i salg i kurs 289,80 (28. august) og koster nu 339,50 kr. En stigning på 17 procent. Coloplast gik i salg i kurs 486,60 (30. juni) og koster nu 573,00 kr. En stigning på 18 procent. Eksemplerne viser styrken i at kombinere fundamental analyse med teknisk analyse. Jeg ejer aktier i både Novozymes og Coloplast. Læs mere om de anvendte analysemetoder her:

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

Kun de færreste aktieinteresserede har ikke bemærket, at Genmab-aktien er skudt til vejrs på det seneste. Mit gæt er, at Genmab ryger i 1.000 kr. inden udgangen af januar 2016. Og hvis alt går efter Genmabs planer, ser vi kurs 1.800 i 2017. Helt kort er mit rationale: I dag koster Genmab ca. 54 mia. Anslår man et årligt salg på 35 mia. kr., og at Genmab får royalties på ca. 3 mia. efter skat, og man mener, at en PE på 30-35 er rimelig, burde selskabet kunne blive mindst 90-105 mia. værd i markedsværdi. Læg dertil evt. investorhype, der kan sende Genmab op i over 2.000 kr.

Ovenstående er et godt eksempel på forventninger tilsat lidt håb. Reelt er der ingen, der ved noget om, hvor meget Genmab kommer til at sælge og hvornår. Lige nu er Genmab ret dyr fundamentalt set, men den tekniske analyse siger stærkt køb. Derfor bliver aktien i porteføljen. Genmab blev købt den 31. oktober til kurs 258,90 kr., hvor den udgjorde 7,5 procent af porteføljen. Genmab er nu den største position i LargeCap-porteføljen, idet den vægter med 17 procent. En vægt på 17 procent ligger inden for rammerne af reglerne for porteføljens sammensætning, så jeg lader som sædvanligt profiterne løbe. Læs mere her: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

Personligt ejer jeg Genmab købt til kurs 30,50 kr. den 6. oktober 2011. Nu koster aktien 30 gange mere. Jeg har reduceret undervejs, men har foreløbig ikke tænkt mig at reducere yderligere.

I porteføljeoversigten fra side 6 kan du se afkastene på alle aktier, siden de blev købt. Middelafkastet i LargeCap-porteføljen ligger på 99 procent.

SmallMidCap-porteføljen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen

Reduceret: ingen

Solgt: ingen.

SAS overrasker nu alt og alle. Det er ikke hver dag, der kommer nyheder om større ansættelsesrunder hos SAS, men nu er de parate til at ansætte 500 nye kabineansatte. Det er den største rekruttering af kabinepersonale inden for de seneste 15 år, skriver branchesitet Check-In. Øget produktion og fire nye langdistancefly betyder, at SAS mangler stewardesser og stewarder i kabinen. Det er et meget godt tegn, da det er svært at forestille sig, at SAS ansætter folk, uden at der er brug for dem til at øge indtjeningen. Et lille, men godt tegn. Dertil kommer, at jeg forventer, at det igangværende besparelsesprogram samt de lavere brændstofudgifter vil kunne sende selskabets indtjening op i de kommende år. Jeg er positiv over for SAS, der aflægger regnskab den 16. december. Investering i SAS er dog stadig en risikabel affære. Jeg har selv aktier i SAS.

Skako har ansat en ny administrerende direktør. Det må være dette, samt lidt hype, der har sat kursen på himmelflugt. Skako skrev den 26. november:

”Bestyrelsen for SKAKO Vibration A/S har i dag udpeget direktør Lionel Girieud (44) som ny administrerende direktør i SKAKO Vibration A/S pr. 1. januar 2016. Direktør Lionel Girieud er allerede medlem af direktionen, og i forbindelse med det planlagte generationsskifte fratræder direktør Carl Christian Graversen (60) som administrerende direktør i SKAKO Vibration A/S ved udgangen af 2015.”

Bemærk, at kursstigningerne er foregået på en forholdsvis lille omsætning. Det betyder, at kursstigningerne også ret hurtigt kan veksles til kursfald. Jeg forventer, at aktiekursen falder ned mod de 40 kr., før den igen nærmer sig de 50 kr. Men den kurs kræver gode nyheder og en stensikker hånd på turnarouden. Investering i Skako er yderst risikabel, så gå ikke ind i aktien, medmindre du er forberedt på meget stor risiko. Jeg har selv aktier i Skako.

H+H blev lagt i porteføljen den 31. juli (60 kr.), hvor den udgjorde ca. 1,7 % af porteføljens værdi. Den 30. september dobledede jeg op på kurs 56 kr., dvs. før aflæggelsen af regnskabet for tredje kvartal. Jeg har fulgt H+H i ca. 20 år og i de sidste mange år ret detaljeret, da jeg elsker at analysere og investere i turnarounds. Her er store gevinster at hente, hvis man rammer rigtigt, men der er tilsvarende særdeles kraftige kindheste, hvis man tager fejl. Derfor foretager jeg kun små opkøb i den slags selskaber. Som du kan se i porteføljeoversigten, udgør H+H heller ikke ret meget i modelporteføljen. Teknisk analyse siger stærkt køb på H+H. Min fundamentale analyse lyder kort således:

Overskudsgraden, resultatgraden, cashflowet og omsætningen trender opad. Det er flot, og gælden falder. Rullende 12 mdr.s nettoresultat ligger på 28 mio. og burde kunne komme op på 125-150 mio., dvs. 4,5 til 5,5 gange op. Med en aktiekurs på 56 (30. september, ved afslutningen på Q3) betyder det, at vi skal op i 250-300 kr. pr. aktie, hvis man tror, at bundlinje og aktiekurs skal korrelere. PE ligger på beherskede 19,74. Fra og med år 2002 til og med 2007 var PE i snit 18,4. Prognosen virker realistisk, såfremt aktivitetsniveauet i samfundet ikke falder. Går investorerne i selvsving (som i BoConcept), kan aktien handles op i PE 30 eller kurs 375-450. Imidlertid er all time high 950 kr. i medio 2007 – og det er endda korrigeret for kapitaludvidelser. Af det seneste regnskab kan man se, at Vesteuropa fortsætter med at vise et bredt funderet positivt momentum, især i Storbritannien. Selskabet regner med, at det polske marked retter sig, idet priserne burde begynde at stige i fjerde kvartal 2015. Det er desuden værd at notere, at solide pengestrømme har sænket gælden i forhold til driftsindtjeningen til et holdbart niveau. Det er med til at begrænse den finansielle risiko, som hidtil har ligget på et faretruende højt niveau. Jeg har selv aktier i H+H.

I porteføljeoversigten fra side 8 kan du se afkastene på alle aktier, siden de blev købt. Middelafkastet i SmallMidCap-porteføljen ligger på 70 procent.

En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne og nedenfor 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 ikke ændret siden sidst.

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

B&O blev sat på OBS-listen den 30. september til kurs 46,40. Den 25. november lukkede aktien i 55,50 kr. Den steg således 19,6 procent på knap to måneder. Den 26. november meddelte selskabet, ”at selskabet har modtaget visse indledende henvendelser, der kan udmønte sig i et købstilbud på selskabet”. Og så kom der gang i efterspørgslen på B&O-aktierne. Kursen lukkede den 26. november i kurs 72,5. En stigning på yderligere 30,6 procent. Og ved status den 30. november var slutkursen 75,0 kr. Hvad sker der så nu? Jeg har haft aktier i rigtig mange selskaber, der er blevet opkøbt, eksempelvis Danisco, Navision, Thrane & Thrane og Superfos. Mit gæt er, at der fremkommer et tilbud på alle aktierne i B&O til kurs 80-85 kr. Hvis dette sker, og over 70-80 procent af aktionærerne inklusive aktionærer med over 5 % af aktierne siger ”ja tak”, skal man ikke regne med et meget højere bud. I modsat fald vil det ikke undre mig, om B&O ender oppe i 95-105 kr. pr. aktie i en heftig budkrig, hvor køberne først nægter at hæve budet og derpå lægger en 10-15 kr. pr. aktie oven i deres første bud. Det bliver meget spændende at følge med i. B&O har ifølge årsregnskabet følgende storaktionærer: Delta Lloyd Asset Management N.V., Holland, ejer 14,7 %, ATP ejer 12,4 % og Sparkle Roll Holdings Ltd, Kina, ejer 5,6 % af aktierne. Dvs. at både Delta Lloyd og ATP hver især vil kunne blokere en

afnotering fra Københavns Fondsbørs. Bemærk, at Dansk Finansservice har og har haft aktier i B&O i hele 2015 og ikke sælger aktierne før en eventuel afklaring på et muligt købstilbud.

Selvom en aktie ikke er i køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive meget interessant.

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 H+H og Skako.

Konklusion

C20 CAP-indekset ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. Uden for Danmark er der atter optræk til kursstigninger. Der er ikke tegn på svækkelse af de økonomiske indikatorer. Andelen af stigende aktier er væsentligt forøget på børserne i Danmark, England, Finland, Frankrig, Norge og Tyskland. Alt i alt gode tegn. Pr. 31. december 2014 vurderede jeg, at C20 CAP-indekset kunne stige 15 procent i 2015, og det ligger nu på +31,01 procent for i år. Den oprindelige prognose 'opjusteres' til intervallet 25-35 procent. Jeg forventer, at både december og januar bliver gode måneder for aktieinvestorer. Følg nøje med i nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice, for prognosen opdateres løbende. Investeringskonklusion. På kort og lang sigt: Hold. Sidst: På kort og lang sigt: 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 ($20 \div 15$) 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

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

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

Porteføljesammensætning: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoljesammensætning.htm>.

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

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

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskinfinansservice.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 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 salgsanbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskinfinansservice.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. november 2015.

Kurser ultimo november er udsendt den 2. december.

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									1.260.503			
C20			937,94							1.015,05		8,22
CPH Benchmark GI			1.286,00							1.390,30		8,11
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	407,60	71%	2.400	978.240	10,1%			443,10	1.063.440	8,71
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	486,60	487%	1.750	851.550	8,8%			573,00	1.002.750	17,76
DSV (C)	2015-0227	215,40	275,00	28%	3.000	825.000	8,6%			274,60	823.800	-0,15
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	669,00	158%	2.000	1.338.000	13,9%			910,00	1.820.000	36,02
H. Lundbeck (L)	2015-1030	199,30	199,30	0%	2.750	548.075	5,7%			214,50	589.875	7,63
ISS (C)	2015-0531	233,30	238,70	2%	3.500	835.450	8,7%			246,30	862.050	3,18
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	360,30	40%	2.000	720.600	7,5%			389,00	778.000	7,97
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	314,50	22%	2.300	723.350	7,5%			339,50	780.850	7,95
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	782,50	85%	1.250	978.125	10,1%			837,00	1.046.250	6,96
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1062,00	20%	700	743.400	7,7%			994,00	695.800	-6,40
SimCorp (M)*	2015-0930	336,00	332,50	-1%	2.000	665.000	6,9%			380,50	761.000	14,44
Vestas (C)	2015-1030	395,30	395,30	0%	1.100	434.830	4,5%			460,70	506.770	16,54
							= 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						9.641.620	100%		1.260.503			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte	Chr. Hansen								11.280			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.271.783	10,60%		
Værdi i alt ultimo måneden											12.002.368	

Resultat

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

1100,24

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

665,71

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

443,83

Forskell i favor af modelporteføljens, målt i procentpoint.

656,41

Portefølje pr. 1. december 2015.

Kurser ultimo december udsendes senest den 3. januar.

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									1.271.783	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C20			1.015,05							1033,00		1,77
CPH Benchmark GI			1.390,30							1414,00		1,70
Chr. Hansen (C)	2014-1031	239,00	443,10	85%	2.400	1.063.440	9,9%			450,00	1.080.000	1,56
Coloplast (C)*	2009-0831	82,96	573,00	591%	1.750	1.002.750	9,3%			577,00	1.009.750	0,70
DSV (C)	2015-0227	215,40	274,60	27%	3.000	823.800	7,7%			281,00	843.000	2,33
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	910,00	251%	2.000	1.820.000	17,0%			928,00	1.856.000	1,98
H. Lundbeck (L)	2015-1030	199,30	214,50	8%	2.750	589.875	5,5%			222,00	610.500	3,50
ISS (C)	2015-0531	233,30	246,30	6%	3.500	862.050	8,0%			249,00	871.500	1,10
Novo Nordisk (C)*	2014-0731	257,90	389,00	51%	2.000	778.000	7,3%			391,00	782.000	0,51
Novozymes (C)*	2014-0430	257,70	339,50	32%	2.300	780.850	7,3%			349,00	802.700	2,80
Pandora (C)*	2014-0829	423,80	837,00	97%	1.250	1.046.250	9,8%			833,00	1.041.250	-0,48
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	994,00	13%	700	695.800	6,5%			1.001,00	700.700	0,70
SimCorp (M)*	2015-0930	336,00	380,50	13%	2.000	761.000	7,1%			381,00	762.000	0,13
Vestas (C)	2015-1030	395,30	460,70	17%	1.100	506.770	4,7%			475,00	522.500	3,10
							= 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 porteføljens er på 43,53 %, mens C20-indekset er steget 36,35 %.

I november steg porteføljens 10,09 % og C20-indekset steg 8,22 %. Især Genmab trak afkastet med en stigning på 36 %. Der er ikke grund til omlægninger i porteføljens ved denne status.

Kontantandelen udgør efter tilgang af udbytte fra Chr. Hansen 10,60 % (sidst 11,56 %) af den samlede formue.

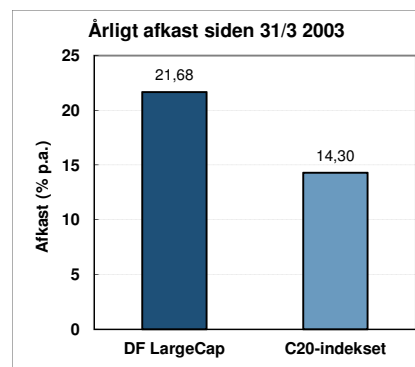
C20-indekset og alle andre danske aktieindekser ligger i en stigende, styrket trend.

Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljensoversigten.

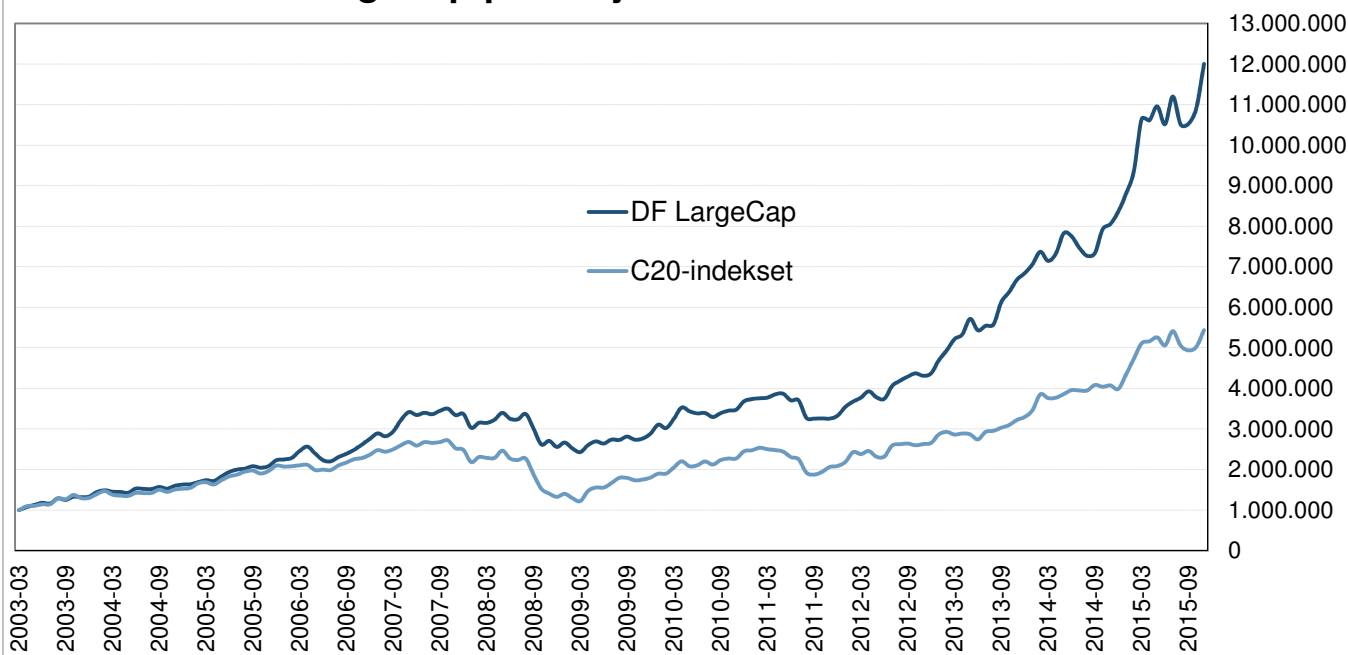
Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	43,53	22,37	56,18	31,37	-9,58	27,65
OMXC20	36,35	20,95	24,05	27,24	-14,78	35,91

Porteføljens overperformance i forhold til C20: 7,37 procentPOINT p.a.

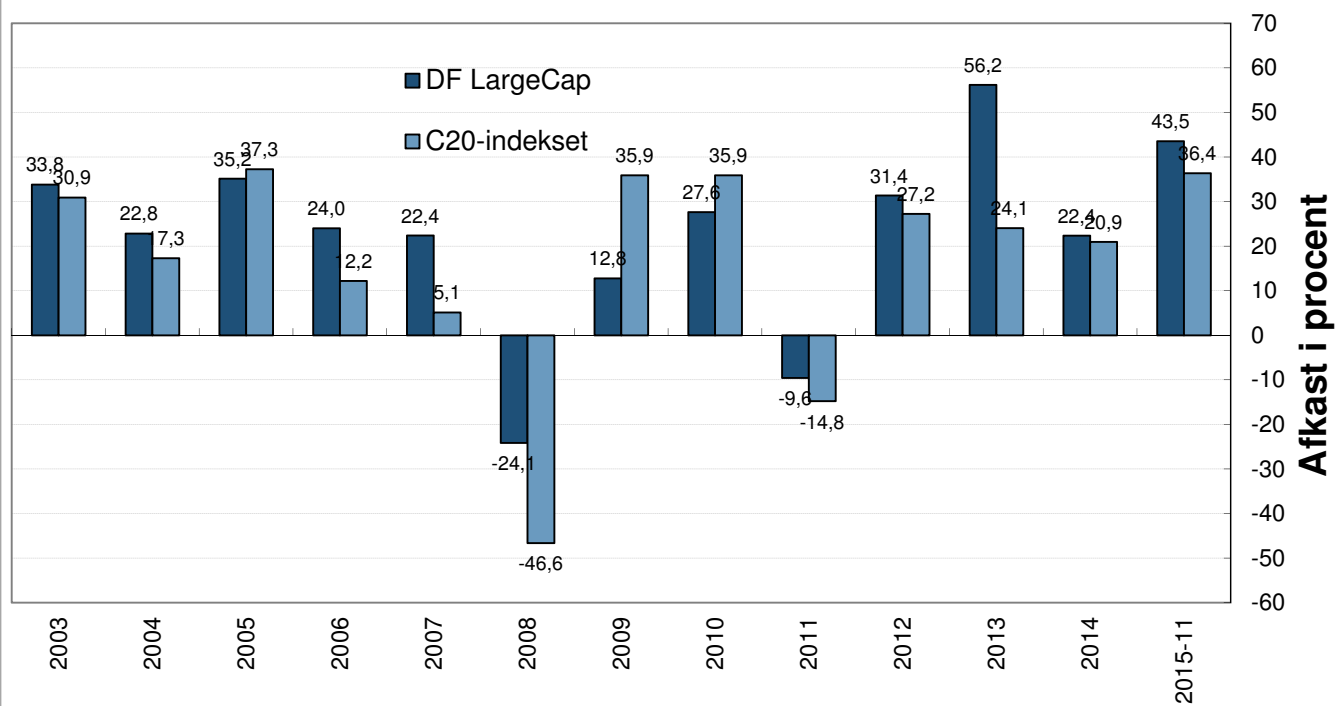
1 million investeret i 12 år til 21,68 % p.a. bliver til:	10.530.850
1 million investeret i 12 år til 14,30 % p.a. bliver til:	4.974.518



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



Afkast for årene 2003 til 2014 samt 2015 år til dato



Portefølje 1. november 2015.

Kurser ultimo november er udsendt den 2. december.

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									1.418.158			
CPH Benchmark CAP GI			1.158,08							1.253,00		8,2
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	184,00	69%	4.800	883.200	8,1%			206,00	988.800	12,0
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.170,00	173%	800	936.000	8,6%			1.070,00	856.000	-8,5
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	20,90	173%	50.000	1.045.000	9,6%			23,60	1.180.000	12,9
DFDS (M)	2014-1128	110,40	206,00	87%	5.000	1.030.000	9,4%			272,50	1.362.500	32,3
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,00	267,50	1%	2.000	535.000	4,9%			263,50	527.000	-1,5
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	10,20	14%	75.000	765.000	7,0%			11,50	862.500	12,7
Harboes Bryggeri (S)	2015-1031	103,50	103,50	0%	4.700	486.450	4,5%			108,00	507.600	4,3
H+H (S)*	2015-0930	58,00	56,00	-3%	7.400	414.400	3,8%			83,00	614.200	48,2
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	186,50	4%	5.000	932.500	8,6%			208,00	1.040.000	11,5
NNIT (M)	2015-0930	155,00	156,00	1%	4.000	624.000	5,7%			168,00	672.000	7,7
RTX (S)	2014-1128	53,50	87,50	64%	7.000	612.500	5,6%			95,00	665.000	8,6
SAS (M)*	2015-1030	13,40	13,50	1%	60.000	810.000	7,4%			15,90	954.000	17,8
Skako (S)*	2015-0930	26,60	26,30	-1%	12.000	315.600	2,9%			47,80	573.600	81,7
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	151,50	114%	10.000	1.515.000	13,9%			150,50	1.505.000	-0,7
								=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						10.904.650	100%		1.418.158			
Rente (0 % pr. år):									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.418.158	10,33%		
Værdi i alt ultimo måneden											13.726.358	

Resultat

Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljes afkast i % siden 31. marts 2003.	1272,64
Stigning i Copenhagen Benchmark CAP GI i % i siden 31. marts 2003.	609,92
Forskell i favor af modelporteføljen, målt i procentpoint.	662,72

Portefølje 1. december 2015.

Kurser ultimo december udsendes senest den 3. januar.

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									1.418.158	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
CPH Benchmark CAP GI			1.253,00							1.275,00		1,8
Ambu (M)*	2014-1128	109,13	206,00	89%	4.800	988.800	8,0%			210,00	1.008.000	1,9
Arkil (S)*	2012-1130	428,00	1.070,00	150%	800	856.000	7,0%			1.075,00	860.000	0,5
Chemometec (S)	2014-1031	7,65	23,60	208%	50.000	1.180.000	9,6%			24,00	1.200.000	1,7
DFDS (M)	2014-1128	110,40	272,50	147%	5.000	1.362.500	11,1%			277,00	1.385.000	1,7
Djurslands Bank (S)	2015-0930	264,00	263,50	0%	2.000	527.000	4,3%			264,00	528.000	0,2
Exiqon (S)*	2015-0430	8,93	11,50	29%	75.000	862.500	7,0%			12,00	900.000	4,3
Harboes Bryggeri (S)	2015-1031	103,50	108,00	4%	4.700	507.600	4,1%			111,00	521.700	2,8
H+H (S)*	2015-0930	58,00	83,00	43%	7.400	614.200	5,0%			85,00	629.000	2,4
IC Group (M)*	2015-0430	178,50	208,00	17%	5.000	1.040.000	8,4%			210,00	1.050.000	1,0
NNIT (M)	2015-0930	155,00	168,00	8%	4.000	672.000	5,5%			169,00	676.000	0,6
RTX (S)	2014-1128	53,50	95,00	78%	7.000	665.000	5,4%			100,00	700.000	5,3
SAS (M)*	2015-1030	13,40	15,90	19%	60.000	954.000	7,8%			17,00	1.020.000	6,9
Skako (S)*	2015-0930	26,60	47,80	80%	12.000	573.600	4,7%			41,00	492.000	-14,2
Zealand (M)*	2014-0627	70,80	150,50	113%	10.000	1.505.000	12,2%			155,00	1.550.000	3,0
								=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

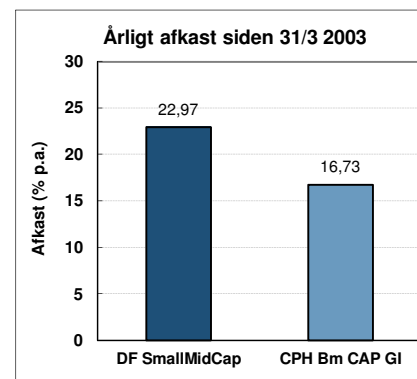
År til dato afkastet i porteføljen er på 55,67 %, mens benchmark er steget 34,54 %.
1 november steg porteføljen 11,39 %, mens Copenhagen Benchmark steg 8,20 %.
 Der er ingen omlægninger denne gang. November var helt vild og visse aktier steg over 80%! Se ovenfor.
 Jeg forventer at december og januar bliver gode måneder. Kontantandelen udgør nu 10,33 % (sidst: 11,51 %).
 C20-indekset og alle andre danske aktieindekser ligger i en stigende og styrket trend.

Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljetooversigten.

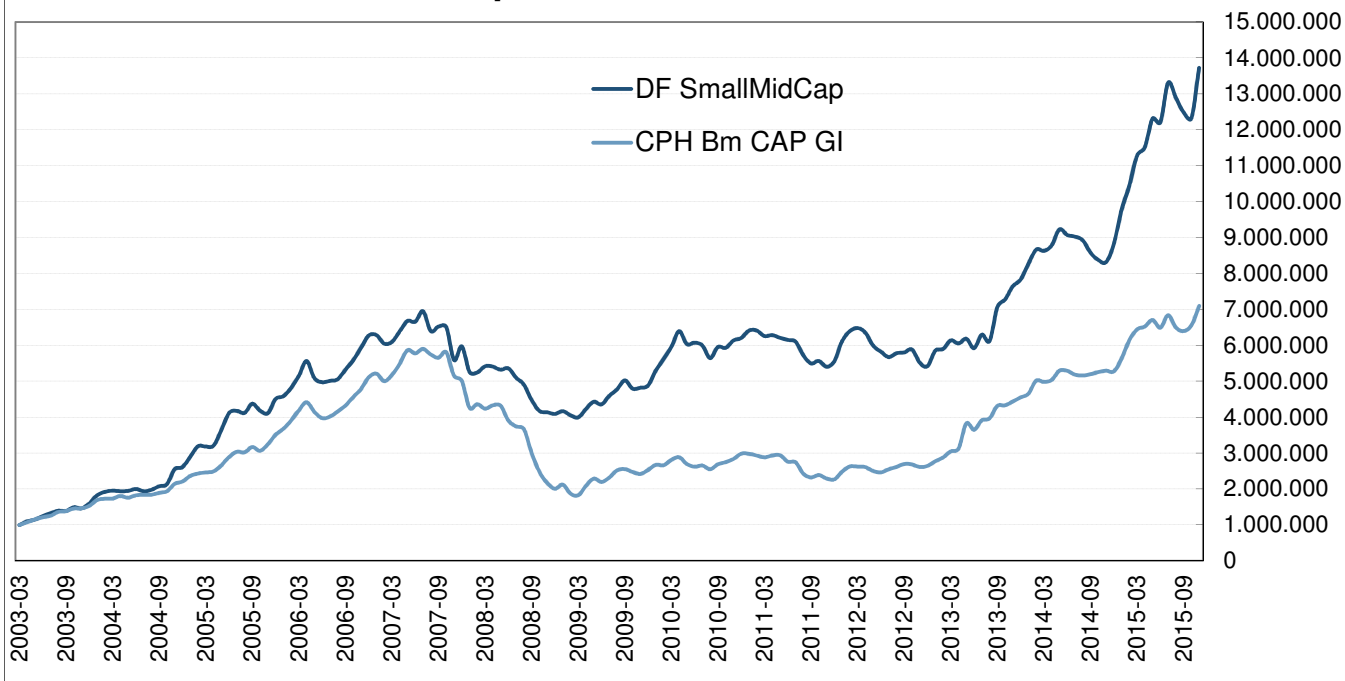
Historiske afkast (%)	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Modelportefølje	55,67	12,56	44,53	-2,53	-10,40	27,12
CPH Bench. Cap GI	34,54	15,95	39,28	16,51	-23,95	17,90

Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 6,24 procentPOINT p.a.

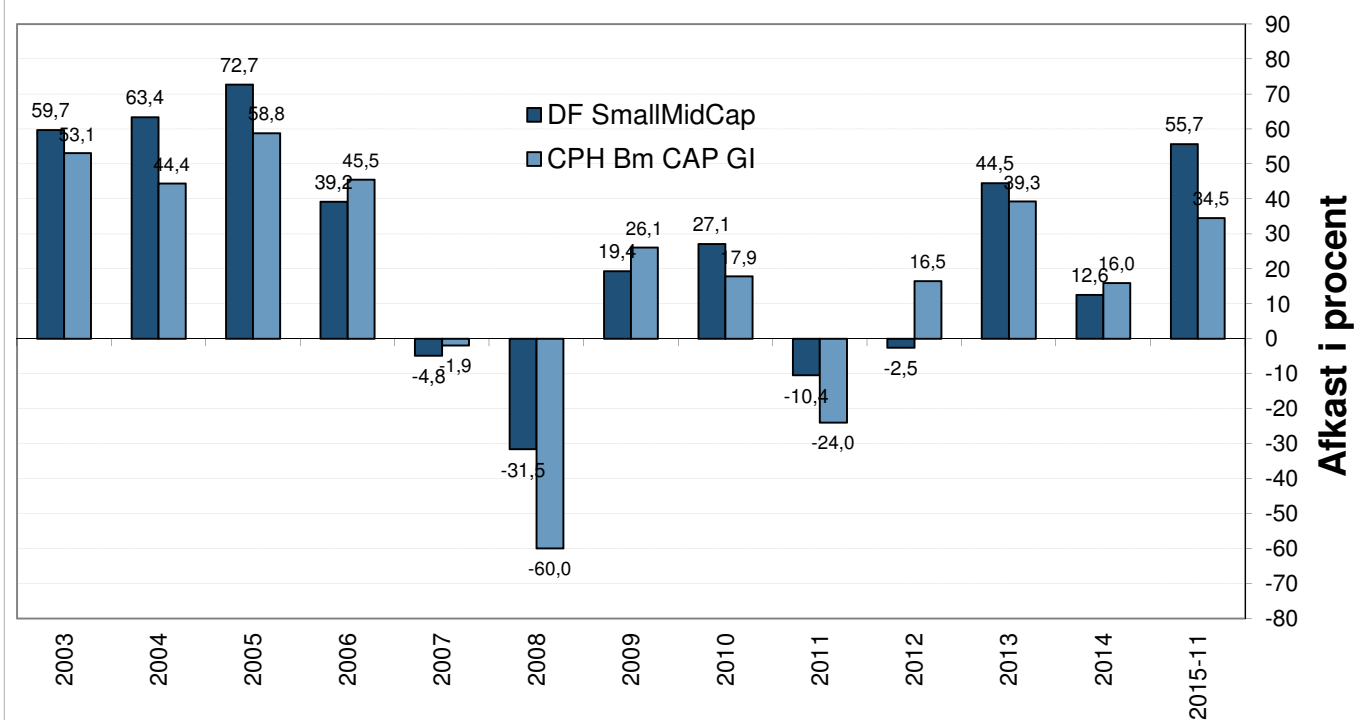
1 million investeret i 12 år til 22,97 % p.a. bliver til DKK	11.958.700
1 million investeret i 12 år til 16,73 % p.a. bliver til DKK	6.403.332



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



Afkast for årene 2003 til 2014 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.

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

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

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

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

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

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

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

Kolonne-numre.

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

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

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

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

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

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

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.