

Analyse og data pr. 30. september 2016

Porteføljerne overperformer deres benchmark med over 11 procentpoint år til dato. Indholdet i begge porteføljer er justeret.

Resumé

I september er der foretaget omlægninger i begge porteføljerne. I måneden faldt LargeCap-porteføljen 1,67 procent, mens SmallMidCap-porteføljen steg 1,53 procent. I måneden faldt C20-indekset 4,68 procent, mens Copenhagen Benchmark-indekset faldt 1,38 procent. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigterne fra side 7. Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien holder kadencen. Det danske aktiemarked er svækket. C20 CAP-indekset kører sidelæns, mens C20-indekset er i faldende tendens. C20-indekset er stadig i salg, mens C20 CAP-indekset fortsat er i køb. Man bør være forsigtig.

Læs den spændende temaartikel om investeringsgrad på side 6.

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

Det danske aktiemarked og makro – optræk til torden?

Det danske aktiemarked ligger ikke længere i en stigende trend. C20 CAP-indekset kører sidelæns og balancerer på randen af et salgssignal. C20-indekset er faldet 11,55 procent i år og ligger i en faldende trend. Selvom C20-indekset er i salg, tyder flere indikatorer på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Flere makrotal, herunder boligbyggeri, ledighed og forbrugertillid, understreger opsvinget i den danske økonomi. De fleste væsentlige ledende indikatorer for USA – påbegyndt nybyggeri, hussalg, korte renter og ordreindgang – ligger fortsat i en stigende trend, og antallet af nye ledige er i en faldende trend. De fleste væsentlige samtidige økonomiske indikatorer for USA – BNP, industriproduktionen, beskæftigelsen og lønningerne – trender fortsat op. Samlet set viser disse data, at den langsigtede optrend i ovennævnte økonomiske indikatorer favoriserer økonomisk vækst. Jeg vurderer, at Danmark, Tyskland og USA befinder sig midt i et økonomisk opsving. Europa ligger tidligt i et økonomisk opsving. Der er flere faktorer, som kan sprede frygt og bæven og sende torden gennem aktiemarkedet. Herunder selvfølgelig risikoen for, at vanvittige Trump bliver præsident for verdens mægtigste land. Derudover kan man frygte for en boligboble i Kina. Uanset hvad, skal jeg gøre mit bedste for at sikre fornuftige aktievalg. Jeg vurderer, at C20 CAP-indekset vil komme til at handle i intervallet 911 til 1.299 i 2016, og at indekset lukker i 1.195 den 31. december 2016 – en stigning på 15 procent. Prognosen er fastholdt siden 31. december 2015. Prognosen er under revision i nedadgående retning. Læs mere i næste nummer af DF Danske Aktier.

Porteføljer og transaktioner

Det årlige afkast *efter* handelsomkostninger og spread for de to porteføljer, LargeCap og SmallMidCap, har i gennemsnit været 21,79 procent siden 2003. I samme periode er benchmarks/aktiemarkedet steget 14,01 procent om året. Det er en overperformance på 7,8 procentpoint i snit om året. Jeg finder porteføljernes langsigtede afkast tilfredsstillende. Begge porteføljer har slået deres benchmark med over 11 procentpoint i år, hvilket er særdeles tilfredsstillende. Se afkastene i tabel 1.

Tabel 1. Afkaststatistik

| Porteføljer og indeks | Slutværdier | Månedsafkast i pct. | Afkast i år i pct. | Afkast i 2015 i pct. | Årligt afkast i pct. | Årlig risiko i pct. |
|-------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| DF LargeCap | 12.122.023 kr. | ÷1,67 % | 0,19 % | 44,68 % | 20,30 % | 15,14 % |
| C20-indekset | 897,08 | ÷4,68 % | ÷11,55 % | 36,23 % | 12,33 % | 18,27 % |
| <i>Forskel (procentpoint)</i> | | 3,01 % | 11,74 % | 8,45 % | 7,97 % | |
| DF SmallMidCap | 16.876.062 kr. | 1,53 % | 13,13 % | 69,18 % | 23,28 % | 18,06 % |
| CPH Benchmark | 1.261,52 | ÷1,38 % | 2,12 % | 32,64 % | 15,68 % | 18,26 % |
| <i>Forskel (procentpoint)</i> | | 2,91 % | 11,01 % | 36,54 % | 7,60 % | |

Forklaring: C20-indekset er DF LargeCap-porteføljens benchmark. CPH Benchmark er Copenhagen Benchmarks markedsværdikappede totalindeks og er SmallMidCap-porteføljens benchmark. Årligt afkast i procent: 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.

Se alle porteføljedetaljerne fra side 7. En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigterne betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen. Efter porteføljerne er der et fyldigt appendiks, som forklarer porteføljeoversigterne.

LargeCap-porteføljen

Købt: ingen

Akkumuleret: SimCorp

Reduceret: ingen

Solgt: H. Lundbeck.

I år har porteføljen overperformet C20-indekset med 11,7 procentpoint, og siden opstarten i 2013 er porteføljens værdi godt 12-doblet. På både kort og lang sigt er afkastet tilfredsstillende.

Som det ses ovenfor, er der handlet i LargeCap-porteføljen i måneden. Også i denne måned spandt gynger og karusseller: H. Lundbeck faldt 19 procent, mens SimCorp steg 10 procent. Porteføljens afkast i måneden endte ned med 1,67 procent.

Lundbeck skuffer markant pga. et kikset fase-tre-forsøg vedrørende deres alzheimermiddel. Man må forvente en stribe af negative analyser fra analytikerne. Det vil lægge et pres på kursen, der allerede er faldet 18,6 procent i september. Aktien sælges dog med en gevinst på 8,9 procent efter 11 måneder i porteføljen. Provenuet udgør seks procent af porteføljens samlede værdi. Jeg har ikke aktier i Lundbeck.

Halvdelen af provenuet fra salget af Lundbeck akkumuleres i **SimCorp**, der igen synes på vej op i gear.

SimCorp steg ti procent i september og lukkede i kurs 385. Der købes 1.000 stk., hvorved antal aktier øges med 50 procent, og aktiens vægt i porteføljen stiger til 10,2 procent fra 6,4 procent. Selskabet er ved at omlægge deres salgsmetode, fra at kunderne forudbetaler købet af softwaren, til at de abonnerer løbende. Direktør Klaus Hølse har udtalt "at i det omfang, at kunderne bliver ved med at have vores software – og det gør de typisk – er det mere profitabelt for os. Før fik vi eksempelvis to mio. euro up front for fem år og 400.000 euro om året for service. Nu får vi 800.000 euro om året i alle fem år, men i år seks ville det førhen blot have været 400.000 euro i service, og der får vi nu fortsat 800.000 euro". Såfremt den nye måde at afregne på virker, bør SimCorp kunne øge deres omsætning og profit i de kommende år. Lørdag den 24. september offentliggjorde SimCorp, at de har fået den gigantiske amerikanske kapitalforvalter Franklin Templeton Companies som ny kunde. De forvalter over 4.800 mia. kr. Samtidig hermed opjusterede SimCorp forventningerne til 2016. Det tyder således på, at SimCorp fortsætter med at gøre det rigtige. Jeg har ikke aktier i SimCorp.

Novo Nordisk, som jeg siden 1985 har fulgt og i mange år været investeret i, har fået aktieklø på det seneste. Det er ikke helt uden grund. For selskabet venter lavere vækst i den nære fremtid, bl.a. pga. prispres i USA. Men aktien beholdes, da jeg vælger at tro på, at Novo Nordisk som hidtil altid er kommet tilbage i topform efter midlertidige nedture. Baseret på de seneste 12 måneder, til og med den 30. juni 2016, var resultatgraden (resultat efter skat/omsætningen) hele 32,7 procent. Og overskudsgraden var 43,4 procent. Selvom disse marginer skulle falde nogle procentpoint, er der stadig tale om en meget stor og forholdsvis stabil rentabilitet. Jeg beholder mine Novo Nordisk-aktier.

I porteføljeoversigten på side 8 kan du se afkastene på alle LargeCap-aktier, siden de blev købt.

SmallMidCap-porteføljen

Købt: Bavarian Nordic og TK Development
Akkumuleret: ingen
Reduceret: Ambu, Columbus og DFDS
Solgt: ingen.

I år har porteføljen overperformet Copenhagen Benchmark-indekset med 11,01 procentpoint. Porteføljens værdi er næsten 17-doblet i værdi siden opstarten i 2003. På både kort og lang sigt er afkastet meget tilfredsstillende.

Der er foretaget omlægninger i SmallMidCap-porteføljen i måneden, hvor højdespringeren var cBrain, der steg 34,7 procent. I den anden ende af skalaen ligger NNIT med et fald på 8,7 procent. September var en fin måned for SmallMidCap-porteføljen, der steg med 1,53 procent.

Timing af købet af **cBrain** den 31. juli 2016 til kurs 46,5 var heldig. Aktien lukkede den 30. september i kurs 64 og er således steget 38 procent på to måneder. Skal man så cash ind? Nej, vi lader profitten løbe.

Selskabets standardiserede sagsstyringssystem er implementeret i store dele af den offentlige sektor i Danmark. Selskabet har for nylig vundet sit første udbud i Tyskland (12. september) samt sit andet udbud i England (26. august). Jeg forventer, at den positive nyhedsstrøm fortsætter, og at regnskabet for tredje kvartal (3. november) bekræfter dette. Jeg har aktier i selskabet.

Jeg har et godt øje til hhv. **Bavarian Nordic**, der er på OBS-listen, og **TK Development**. Begge aktier ligger i en stigende trend og lægges i porteføljen. For at få penge til disse køb, beholde lidt kontanter og samtidig nedbringe risikoen i andre lidt større aktiebeholdninger reduceres i tre aktier. I **Ambu** sælges en fjerdedel af beholdningen med et afkast på 226 procent på 22 måneder. I **Columbus** sælges en fjerdedel af beholdningen med et afkast på 57 procent på otte måneder. I **DFDS** reduceres med en femtedel af beholdningen med et afkast på 203 procent på 22 måneder. Disse reduktioner giver i alt et provenu på ca. 7,5 procent af porteføljens samlede værdi. Ca. 3 procent investeres i TK Development og ca. 4,5 procent i Bavarian Nordic. Læs mere nedenfor.

TK Development toppede før finanskrisen i 93,4 kr. pr. aktie i juli 2007. Desværre stod man med en projektportefølje, der ikke kunne sælges med profit. Nedturen blev til at føle på de næste seks år, hvor aktiekursen faldt til 4,9 kr. i august 2013. Det er et tab på knap 95 procent. I sandhed seks magre år.

Man har siden 2007 arbejdet med at afvikle den problematiske projektportefølje. TK Development er tæt på at have afsluttet oprydningssprocessen, men afviklingsporteføljen af projekter påvirker regnskabet negativt. Selskabet er sandsynligvis tæt på at afslutte sin stenhårde turnaround, og TK handles kun til ca. halvdelen af den indre værdi. Muligvis venter seks fede år oven på de seks magre år. Hvis og når et selskab går fra at have været en levende død med knaldrød bundlinje til at genere overskud, plejer aktiekursen at mangedobles. Aktien er ifølge min algoritme i køb, og jeg vælger at investere ca. tre procent af porteføljens samlede værdi i TK Development. Aktien er købt til kurs 7,8. Denne investering kaldes for første position. I små og/eller risikable selskaber er det altid fornuftigt at lægge ud med en lille bid. Denne første position kan sidenhen øges, såfremt resultaterne går frem, og risikoen mindskes.

Jeg har i tidligere nyhedsbreve (juli og august 2016) omtalt det store kurspotentiale i **Bavarian Nordic**, da aktien stod på OBS-listen, men ikke var teknisk i køb. Nu er aktien ifølge min tekniske analyse i køb. Jeg investerer ca. 4,5 procent af porteføljens samlede værdi i Bavarian. Aktien er købt til kurs 250 kr. pr. aktie. Jeg skrev tidligere, at jeg forventede en fortsat positiv nyhedsstrøm fra Bavarian. Indtil videre opfyldes forventningerne. For onsdag den 18. september oplyste Bavarian, at de har ansat en ny medicinsk direktør, Christopher R. Heery, der kommer fra en stilling som leder for kliniske forsøg hos laboratoriet for tumor-immunologi og biologi ved National Cancer Institute (NCI) i USA. Jeg mener, det er et scoop at kunne rekruttere denne kapacitet, da han må antages at have stor viden og ikke mindst et personligt netværk, som kan komme selskabet til gode både kommercielt og forskningsmæssigt. Det understreges, at investering i biotek, herunder i Bavarian, er forbundet med *meget stor risiko* og er uegnet for defensive og kortsigtede investorer.

Aktiekursen på Bavarian kan stige og falde over 50 procent på meget kort tid. I små og/eller risikable selskaber er det altid fornuftigt at lægge ud med en lille bid. Denne første position kan sidenhen øges, såfremt resultaterne går frem, og risikoen mindskes. Går det galt, kan man sælge ud uden et betydeligt tab. Jeg har selv aktier i selskabet. I porteføljeoversigten på side 10 kan du se afkastene på alle SmallMidCap-aktier, siden de blev købt.

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

OBS-listen er ændret siden sidst. I listen vises selskabsnavnet og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten, samt lukkekursen på den pågældende dato. En stjerne (*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet.

B&O* (2015-0930. 46,40 kr.)
Sanistål (2016-0229. 80,50 kr.)
SAS (2016-0630. 12,80 kr.)
Veloxis* (2016-0531. 1,18 kr.).

Bavarian Nordic blev optaget på OBS-listen den 6. juni til kurs 242,00. Aktien er 'overført' til SmallMidCap-porteføljen den 30. september til kurs 250. Der er ellers ikke andre ændringer på OBS-listen denne gang.

Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge min matematiske model. Ingen af aktierne på OBS-listen er for tiden i køb ifølge min tekniske analyse. At et selskab optræder på OBS-listen, betyder ikke nødvendigvis, at det er et veldrevet eller sundt selskab. Selvom en aktie ikke er i teknisk køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefornemmelse godt blive meget interessant.

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

Konklusion

I år har porteføljerne slået markedet markant. Risikoen i begge porteføljerne er justeret i måneden. Den 1. oktober 2016 er porteføljerne i snit 94 procent investeret (læs temaartiklen om investeringsgrad fra side 6). C20 CAP-indekset ligger ikke længere i en langsigtet stigende trend, men kører sidelæns og truer med at gå i salg. C20-indekset er i salg. Der er dog ikke tegn på svækkelse af de økonomiske indikatorer i Danmark, Tyskland og USA. Porteføljerne er robuste over for eventuelle tilbageslag i markedet. Jeg vurderer uændret, at C20 CAP-indekset vil komme til at handle i intervallet 911 til 1.299 i 2016, og at indekset lukker i 1.195 den 31. december 2016 – en stigning på 15 procent. Kursmålet på C20 CAP har været det samme siden 31. december 2015. Men dette afkastmål er under revision i nedadgående retning. Se næste nummer af DF Danske aktier.

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

FAKTABOKS – risiko

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

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

Læs mere om risiko og risikojustering her www.danskinansservice.dk/portefolje-performance.htm og i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskinansservice.dk/artikler.htm>.

Links

NYT på hjemmesiden om porteføljeperformance og risiko: www.danskfinansservice.dk/portefolje-performance.htm.

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

Dansk Finansservice versus Buffett: www.danskfinansservice.dk/Warren-Buffett.htm.

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

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

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

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

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

Læs temaartiklen om investeringsgrad på side 6.

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskfinansservice.dk kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af vores analyse, ikke være fordelagtigt at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor Dansk Finansservice eller Jesper Lund i egne porteføljer ikke følger alle købs- og salgsanbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskfinansservice.dk. 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 (*).

Tema: Investeringsgraden

Den procentdel af porteføljen, som ikke er kontanter, kaldes for investeringsgraden

I nyhedsbrevens konklusion skriver jeg som regel, hvor mange procent af porteføljerne der er investeret. Denne procentdel kaldes for investeringsgraden. I denne temaartikel vil jeg uddybe dette begreb og vise, hvordan investeringsgraden har varieret over tid siden porteføljernes fødsel i 2003. Siden da har investeringsgraden varieret mellem ca. 34 og 100 procent. Se tabellen nedenfor.

| | Maksimum i aktier | Minimum i aktier | Gennemsnit siden start |
|---|-------------------|------------------|------------------------|
| DF LargeCap | 99,90 procent | 33,70 procent | 89,94 procent |
| DF SmallMidCap | 99,63 procent | 39,89 procent | 87,53 procent |
| Gennemsnitlig investeringsgrad for begge porteføljer siden start. | | | 88,74 procent |

Alle data og grafer er opdaterede frem til og med den 30. september 2016.

Hvorfor varierer investeringsgraden?

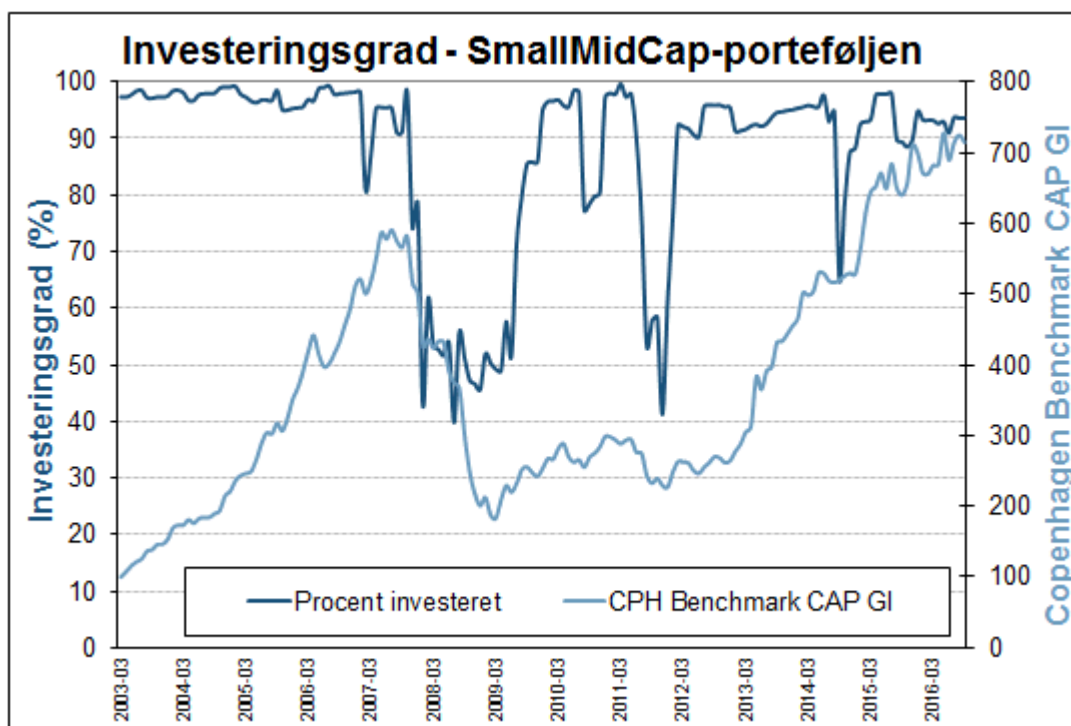
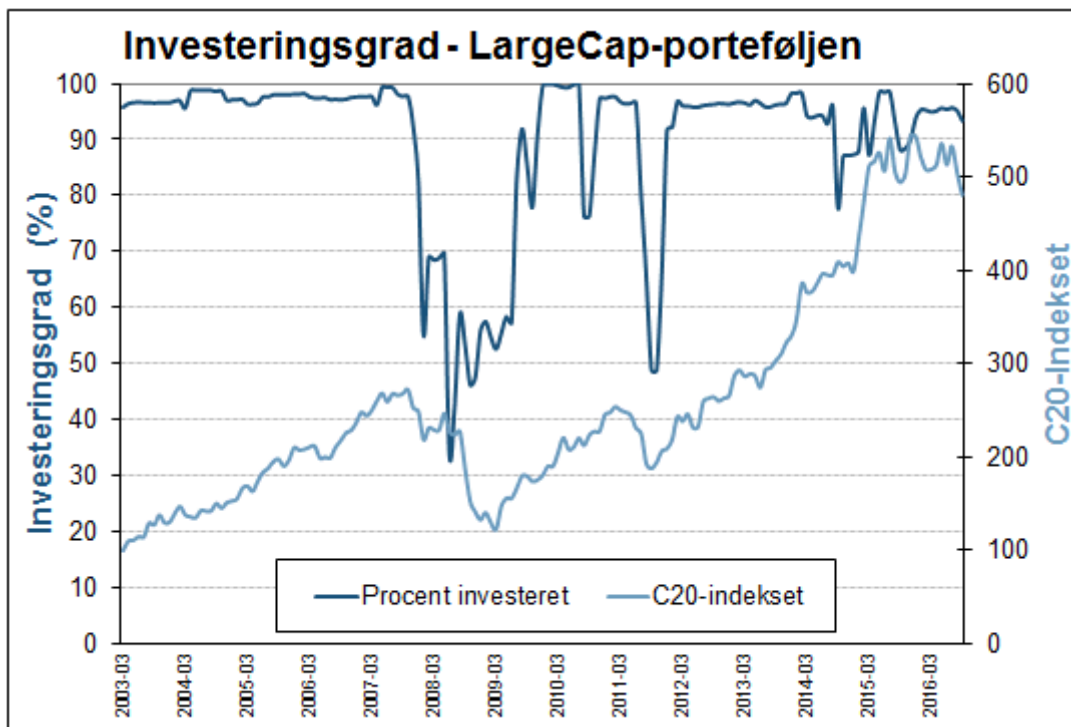
I en dynamisk og omskiftelig verden skal man forsøge at tilpasse sig omstændighederne. For porteføljerne betyder det naturligvis, at der købes og sælges aktier, når dette er nødvendigt og tilrådeligt. Men ikke nok med det. Idet en del af Dansk Finansservices investeringsfilosofi går ud på at beskytte formuen, vil aktieandelen blive nedbragt i særlig urolige tider. Nedbringelsen af aktieandelen er ikke mekanisk, men sker ved at fravælge de aktier, som ikke ligger i en stigende trend. Kunne man så ikke bare skalere op i stigende aktier, hvis sådanne findes? I særlig urolige tider er investeringsrisikoen normalt for stor til dette. Hvorfor ikke gå helt ud af markedet? I særlig urolige tider er investeringsrisikoen normalt for stor til dette. Altså samme svar. Husk på, at risiko går begge veje. Dvs. at man kan tabe penge såvel som gå glip af gevinster. Efter store kursfald ser man ofte meget store kursstigninger. Jeg vurderer, at det ikke kan betale sig at eksperimentere med hverken at være 100 procent eller nul procent investeret i urolige tider.

Investeringsgraden siden starten i 2003 – virker strategien om at skalere op og ned?

Dansk Finansservices investeringsmetode forsøger at holde investorer inde i aktiemarkedet, når dette er stigende, og ude, når det er faldende. I det store bull-marked fra 2003 til 2007 lå investeringsgraden på i gennemsnit 97 procent, og porteføljerne overperformede markedet med en bred margin. I kalenderåret 2008, hvor den laveste investeringsgrad nogensinde optrådte (se tabellen ovenfor), var den gennemsnitlige investeringsgrad 53 procent. I det urolige efterår 2011 (august til november) var den gennemsnitlige investeringsgrad i porteføljerne 55 procent. I begge de nævnte perioder med faldende aktiekurser overperformede porteføljerne markedet markant. Personligt har jeg heller ikke været helt ude af aktiemarkedet siden porteføljernes opstart. Disse data vises grafisk i figurerne på næste side.

I den øverste figur på næste side vises investeringsgraden siden 2003 for DF LargeCap-porteføljen. Investeringsgraden for SmallMidCap-porteføljen vises i den nederste figur på næste side.

Den højre y-akse i figurerne viser porteføljernes benchmark. Benchmarkene er sat til kurs 100 (også kaldet indekset til 100) ved porteføljeopstart. Siden start er C20-indekset næsten femdoblet, mens Copenhagen Benchmark CAP GI-indekset er godt syvdoblet. I samme periode er DF LargeCap-porteføljen 12-doblet, og SmallMidCap-porteføljen er 17-doblet.



Konklusion

Siden 2003 har porteføljernes gennemsnitlige afkast været 21,8 procent årligt. Dette viser, at det er muligt at øge afkastet ved at vægte op og ned i aktier afhængigt af trenden i aktiemarkedet.

Portefølje pr. 1. september 2016.

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 | | | | | | | | | | 596.658 | | |
| C20 | | | 941,12 | | | | | | | 897,08 | | -4,68 |
| CPH Benchmark GI | | | 1.331,44 | | | | | | | 1276,84 | | -4,10 |
| DSV (C) | 2015-0227 | 215,40 | 330,90 | 54% | 3.000 | 992.700 | 8,5% | | | 330,00 | 990.000 | -0,27 |
| G4S (L)* | 2016-0831 | 20,64 | 20,64 | 0% | 47.000 | 970.080 | 8,3% | | | 19,81 | 931.070 | -4,02 |
| Genmab (C)* | 2014-1031 | 258,90 | 1066,00 | 312% | 1.500 | 1.599.000 | 13,6% | | | 1130,00 | 1.695.000 | 6,00 |
| GN Store Nord (C)* | 2016-0831 | 143,30 | 143,30 | 0% | 6.800 | 974.440 | 8,3% | | | 142,60 | 969.680 | -0,49 |
| H. Lundbeck (C) | 2015-1030 | 199,30 | 266,60 | 34% | 2.750 | 733.150 | 6,2% | | | 217,10 | 597.025 | -18,57 |
| ISS (C) | 2015-0531 | 233,30 | 270,20 | 16% | 3.500 | 945.700 | 8,1% | | | 275,10 | 962.850 | 1,81 |
| Novo Nordisk (C)* | 2016-0131 | 298,57 | 312,70 | 5% | 3.000 | 938.100 | 8,0% | | | 275,40 | 826.200 | -11,93 |
| Novozymes (C)* | 2016-0731 | 326,50 | 289,30 | -11% | 3.000 | 867.900 | 7,4% | | | 291,50 | 874.500 | 0,76 |
| Rockwool (L)* | 2015-0430 | 882,00 | 1266,00 | 44% | 700 | 886.200 | 7,6% | | | 1.192,00 | 834.400 | -5,85 |
| SimCorp (L) | 2015-0930 | 336,00 | 350,00 | 4% | 2.000 | 700.000 | 6,0% | | | 385,00 | 770.000 | 10,00 |
| Vestas (C) | 2015-1030 | 439,55 | 553,50 | 26% | 2.200 | 1.217.700 | 10,4% | | | 545,50 | 1.200.100 | -1,45 |
| William Demant (C) | 2016-0430 | 133,60 | 139,40 | 4% | 6.500 | 906.100 | 7,7% | | | 135,30 | 879.450 | -2,94 |
| <i>Grøn baggrund betyder der er reduceret, akkumuleret eller købt i papiret i måneden.</i> | | | | | | | | | | = 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 | | | | | | 11.731.070 | 100% | | 596.658 | | | |
| Rente (0 % pr. år) | | | | | | | | | 0 | | | |
| Udbytte | | | | | | | | | | | | |
| Handler og opgørelse ultimo måneden | | | | | | | | | | | | |
| H. Lundbeck (C) | 2016-0930 | 199,30 | 217,10 | 9% | 2.750 | 597.025 | | 2.985 | 594.040 | Solgt | | |
| SimCorp (L) | 2016-0930 | 385,00 | 385,00 | 0% | 1.000 | 385.000 | | 1.925 | -386.925 | Akkumuleret | | |
| Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi | | | | | | | | | 803.773 | 6,63% | | |
| Værdi i alt ultimo måneden | | | | | | | | | | | 12.122.023 | |

Resultat

| | |
|---|---------------|
| Dansk Finansservice LargeCap-porteføljes afkast i % siden 31. marts 2003. | 1112,20 |
| Stigning i Copenhagen Benchmark GI indekset siden 31. marts 2003 (%). | 603,22 |
| Stigning i OMX-C20 indekset siden 31. marts 2003. | 380,62 |
| Forskell i favør af modelporteføljen, målt i procentpoint. | 731,58 |

Portefølje pr. 1. oktober 2016.

Kurser ultimo oktober udsendes senest den 4. 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 | | | | | | | | | | 803.773 | | |
| C20 | | | 897,08 | | | | | | | <i>Estimat</i> 911,00 | | <i>Estimat</i> 1,55 |
| CPH Benchmark GI | | | 1.276,84 | | | | | | | <i>Estimat</i> 1299,00 | | <i>Estimat</i> 1,74 |
| DSV (C) | 2015-0227 | 215,40 | 330,00 | 53% | 3.000 | 990.000 | 8,7% | | | 333,00 | 999.000 | 0,91 |
| G4S (L)* | 2016-0831 | 20,64 | 19,81 | -4% | 47.000 | 931.070 | 8,2% | | | 20,00 | 940.000 | 0,96 |
| Genmab (C)* | 2014-1031 | 258,90 | 1130,00 | 336% | 1.500 | 1.695.000 | 15,0% | | | 1111,00 | 1.666.500 | -1,68 |
| GN Store Nord (C)* | 2016-0831 | 143,30 | 142,60 | 0% | 6.800 | 969.680 | 8,6% | | | 145,00 | 986.000 | 1,68 |
| ISS (C) | 2015-0531 | 233,30 | 275,10 | 18% | 3.500 | 962.850 | 8,5% | | | 280,00 | 980.000 | 1,78 |
| Novo Nordisk (C)* | 2016-0131 | 298,57 | 275,40 | -8% | 3.000 | 826.200 | 7,3% | | | 277,00 | 831.000 | 0,58 |
| Novozymes (C)* | 2016-0731 | 326,50 | 291,50 | -11% | 3.000 | 874.500 | 7,7% | | | 299,00 | 897.000 | 2,57 |
| Rockwool (L)* | 2015-0430 | 882,00 | 1192,00 | 35% | 700 | 834.400 | 7,4% | | | 1.200,00 | 840.000 | 0,67 |
| SimCorp (L) | 2015-0930 | 352,33 | 385,00 | 9% | 3.000 | 1.155.000 | 10,2% | | | 399,00 | 1.197.000 | 3,64 |
| Vestas (C) | 2015-1030 | 439,55 | 545,50 | 24% | 2.200 | 1.200.100 | 10,6% | | | 555,00 | 1.221.000 | 1,74 |
| William Demant (C) | 2016-0430 | 133,60 | 135,30 | 1% | 6.500 | 879.450 | 7,8% | | | 137,00 | 890.500 | 1,26 |
| <i>Grøn baggrund betyder der er reduceret, akkumuleret eller købt i papiret i måneden.</i> | | | | | | | | | | = 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> | | | | | | | | | | | | |

Månedens handler og kommentarer

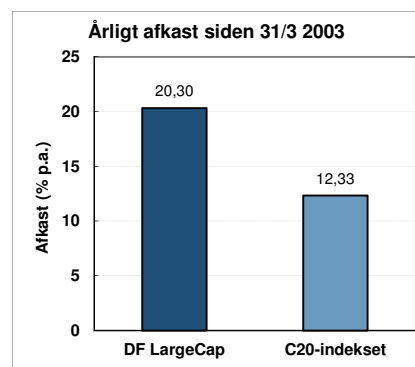
År til dato afkastet i porteføljen er 0.19 %, mens C20-indekset er faldet 11,55 %.
I september faldt porteføljen 1,67 %, mens C20-indekset faldt 4,68 %. Portefølje-performance er tilfredsstillende.
 H. Lundbeck er solgt og halvdelen af provenuet er akkumuleret i SimCorp.

Kontantandelen udgør 6,63 % (sidst 4,84 %) af den samlede formue.

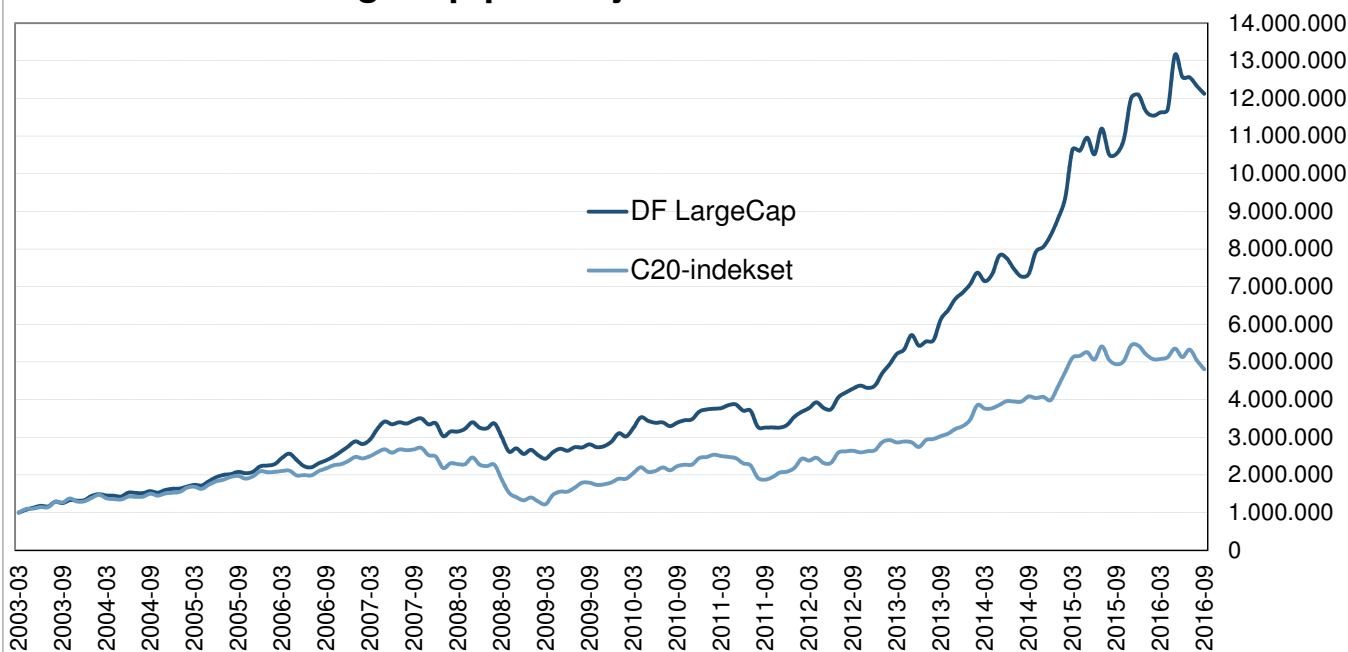
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

| Historiske afkast (%) | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Modelportefølje | 0,19 | 44,68 | 22,37 | 56,18 | 31,37 | -9,58 |
| OMXC20 | -11,55 | 36,23 | 20,95 | 24,05 | 27,24 | -14,78 |

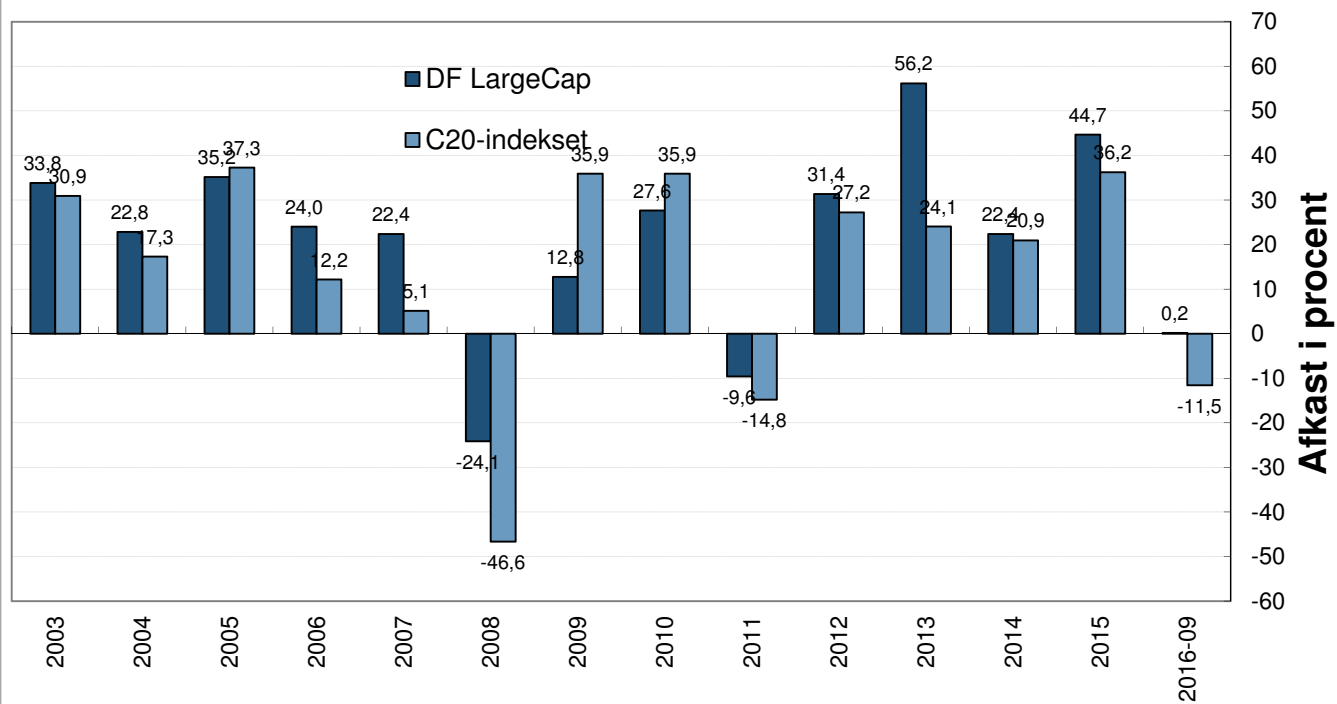
| | |
|---|------------|
| Porteføljens overperformance i forhold til C20: 7,97 procentPOINT p.a. | |
| 1 million investeret i 13 år til 20,30 % p.a. bliver til: | 11.052.046 |
| 1 million investeret i 13 år til 12,33 % p.a. bliver til: | 4.534.728 |



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



Afkast for årene 2003 til 2015 samt 2016 år til dato



Portefølje 1. september 2016.

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 | | | | | | | | | 1.069.373 | | | |
| CPH Benchmark CAP GI | | | 1.279,16 | | | | | | | 1.261,52 | | -1,38 |
| Ambu (M)* | 2014-1128 | 109,13 | 332,00 | 204% | 4.800 | 1.593.600 | 10,2% | | | 356,00 | 1.708.800 | 7,23 |
| cBrain (S)* | 2016-0731 | 46,50 | 47,50 | 2% | 18.000 | 855.000 | 5,5% | | | 64,00 | 1.152.000 | 34,74 |
| Columbus (S)* | 2016-0630 | 7,28 | 11,20 | 54% | 180.000 | 2.016.000 | 13,0% | | | 11,40 | 2.052.000 | 1,79 |
| DFDS (L) | 2014-1128 | 110,40 | 351,80 | 219% | 5.000 | 1.759.000 | 11,3% | | | 335,00 | 1.675.000 | -4,78 |
| H+H (S)* | 2016-0531 | 71,13 | 76,50 | 8% | 14.800 | 1.132.200 | 7,3% | | | 73,50 | 1.087.800 | -3,92 |
| Harboes Bryg. (S)* | 2016-0630 | 111,25 | 144,50 | 30% | 12.000 | 1.734.000 | 11,2% | | | 138,00 | 1.656.000 | -4,50 |
| Kbh Lufthavne (L) | 2016-0731 | 3.932,00 | 4.521,00 | 15% | 340 | 1.537.140 | 9,9% | | | 4.575,00 | 1.555.500 | 1,19 |
| NNIT (M)* | 2016-0430 | 163,46 | 225,00 | 38% | 6.500 | 1.462.500 | 9,4% | | | 205,50 | 1.335.750 | -8,67 |
| Össur (L)* | 2016-0731 | 25,76 | 24,89 | -3% | 62.500 | 1.555.625 | 10,0% | | | 25,72 | 1.607.500 | 3,33 |
| RTX (S) | 2016-0630 | 110,00 | 112,50 | 2% | 9.000 | 1.012.500 | 6,5% | | | 113,00 | 1.017.000 | 0,44 |
| Skako (S)* | 2015-0930 | 26,60 | 74,50 | 180% | 12.000 | 894.000 | 5,7% | | | 81,00 | 972.000 | 8,72 |
| <i>Grøn baggrund betyder der er reduceret, akkumuleret eller købt i papiret i måneden.</i> | | | | | | | | | =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 | | | | | | 15.551.565 | 100% | | 1.069.373 | | | |
| Rente (0 % pr. år): | | | | | | | | | 0 | | | |
| Udbytte | | | | | | | | | 0 | | | |
| Handler og opgørelse ultimo måneden | | | | | | | | | | | | |
| Ambu (M)* | 2016-0930 | 109,30 | 356,00 | 226% | 1.200 | 427.200 | | 2.136 | 425.064 | | Reduceret | |
| Columbus (S)* | 2016-0930 | 7,28 | 11,40 | 57% | 45.000 | 513.000 | | 2.565 | 510.435 | | Reduceret | |
| DFDS (L) | 2016-0930 | 110,40 | 335,00 | 203% | 1.000 | 335.000 | | 1.675 | 333.325 | | Reduceret | |
| Bavarian Nordic (M)* | 2016-0930 | 250,00 | 250,00 | 0% | 3.000 | 750.000 | | 3.750 | -753.750 | | Købt | |
| TK Development (S*) | 2016-0930 | 7,80 | 7,80 | 0% | 65.000 | 507.000 | | 2.535 | -509.535 | | Købt | |
| Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi | | | | | | | | | 1.074.912 | 6,37% | | |
| Værdi i alt ultimo måneden | | | | | | | | | | | 16.876.062 | |

Resultat

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

1.587,61

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

614,74

Forskell i favor af modelporteføljen, målt i procentpoint.

972,86

Portefølje 1. oktober 2016.

Kurser ultimo oktober udsendes senest den 4. 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 | | | | | | | | | 1.074.912 | <i>Estimat</i> | <i>Estimat</i> | <i>Estimat</i> |
| CPH Benchmark CAP GI | | | 1.261,52 | | | | | | | 1.222,00 | | -3,13 |
| Ambu (M)* | 2014-1128 | 109,13 | 356,00 | 226% | 3.600 | 1.281.600 | 8,1% | | | 350,00 | 1.260.000 | -1,69 |
| Bavarian Nordic (M)* | 2016-0930 | 250,00 | 250,00 | 0% | 3.000 | 750.000 | 4,7% | | | 257,00 | 771.000 | 2,80 |
| cBrain (S)* | 2016-0731 | 46,50 | 64,00 | 38% | 18.000 | 1.152.000 | 7,3% | | | 66,00 | 1.188.000 | 3,13 |
| Columbus (S)* | 2016-0630 | 7,28 | 11,40 | 57% | 135.000 | 1.539.000 | 9,7% | | | 12,00 | 1.620.000 | 5,26 |
| DFDS (L) | 2014-1128 | 110,40 | 335,00 | 203% | 4.000 | 1.340.000 | 8,5% | | | 333,00 | 1.332.000 | -0,60 |
| H+H (S)* | 2016-0531 | 71,13 | 73,50 | 3% | 14.800 | 1.087.800 | 6,9% | | | 75,00 | 1.110.000 | 2,04 |
| Harboes Bryg. (S)* | 2016-0630 | 111,25 | 138,00 | 24% | 12.000 | 1.656.000 | 10,5% | | | 139,00 | 1.668.000 | 0,72 |
| Kbh Lufthavne (L) | 2016-0731 | 3.932,00 | 4.575,00 | 16% | 340 | 1.555.500 | 9,8% | | | 4.545,00 | 1.545.300 | -0,66 |
| NNIT (M)* | 2016-0430 | 163,46 | 205,50 | 26% | 6.500 | 1.335.750 | 8,5% | | | 200,00 | 1.300.000 | -2,68 |
| Össur (L)* | 2016-0731 | 25,76 | 25,72 | 0% | 62.500 | 1.607.500 | 10,2% | | | 26,00 | 1.625.000 | 1,09 |
| RTX (S) | 2016-0630 | 110,00 | 113,00 | 3% | 9.000 | 1.017.000 | 6,4% | | | 115,00 | 1.035.000 | 1,77 |
| Skako (S)* | 2015-0930 | 26,60 | 81,00 | 205% | 12.000 | 972.000 | 6,2% | | | 79,00 | 948.000 | -2,47 |
| TK Development (S)* | 2016-0930 | 7,80 | 7,80 | 0% | 65.000 | 507.000 | 3,2% | | | 7,90 | 513.500 | 1,28 |
| <i>Grøn baggrund betyder der er reduceret, akkumuleret eller købt i papiret i måneden.</i> | | | | | | | | | =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> | | | | | | | | | | | | |

Månedens handler og kommentarer

Årets portefølje-afkast er på 13,13 %, mens benchmark er oppe med 2,12 %.

I september steg porteføljen 1,53 %, mens Copenhagen Benchmark faldt 1,38 %.

Porteføljens performance er tilfredsstillende. Der er reduceret i Ambu, Columbus og DFDS i måneden.

Der er købt nyt i Bavarian Nordic og TK Development i måneden.

Kontantandelen udgør 6,37 % (sidst: 6,43 %) af den samlede formue.

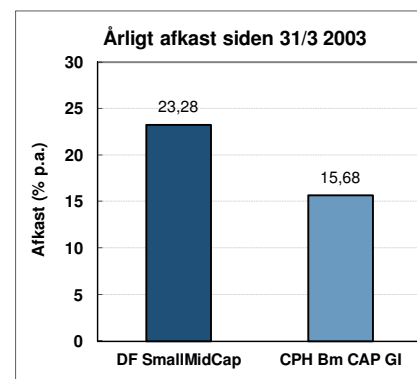
Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

| Historiske afkast (%) | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Modelportefølje | 13,13 | 69,18 | 12,56 | 44,53 | -2,53 | -10,40 |
| CPH Bench. Cap GI | 2,12 | 32,64 | 15,95 | 39,28 | 16,51 | -23,95 |

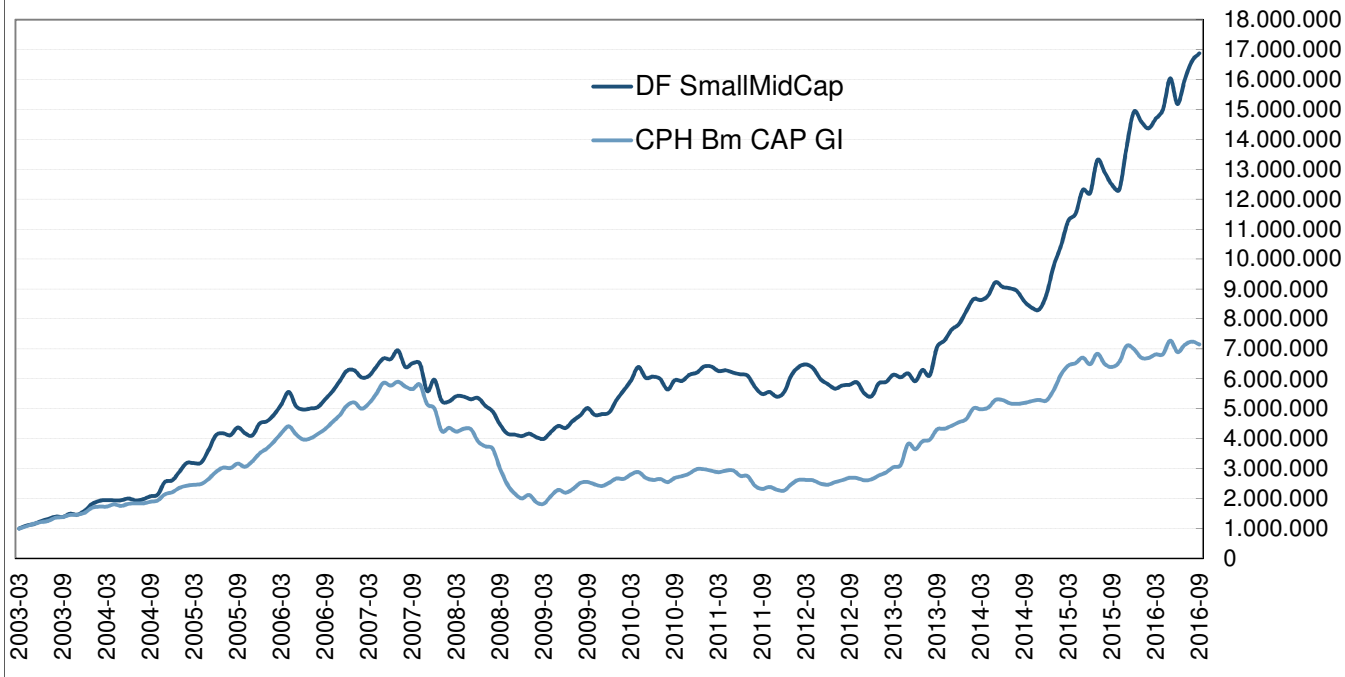
Porteføljens overperformance i forhold til CPH Benchmark: 7,60 procentPOINT p.a.

1 million investeret i 13 år til 23,28 % p.a. bliver til DKK 15.199.056

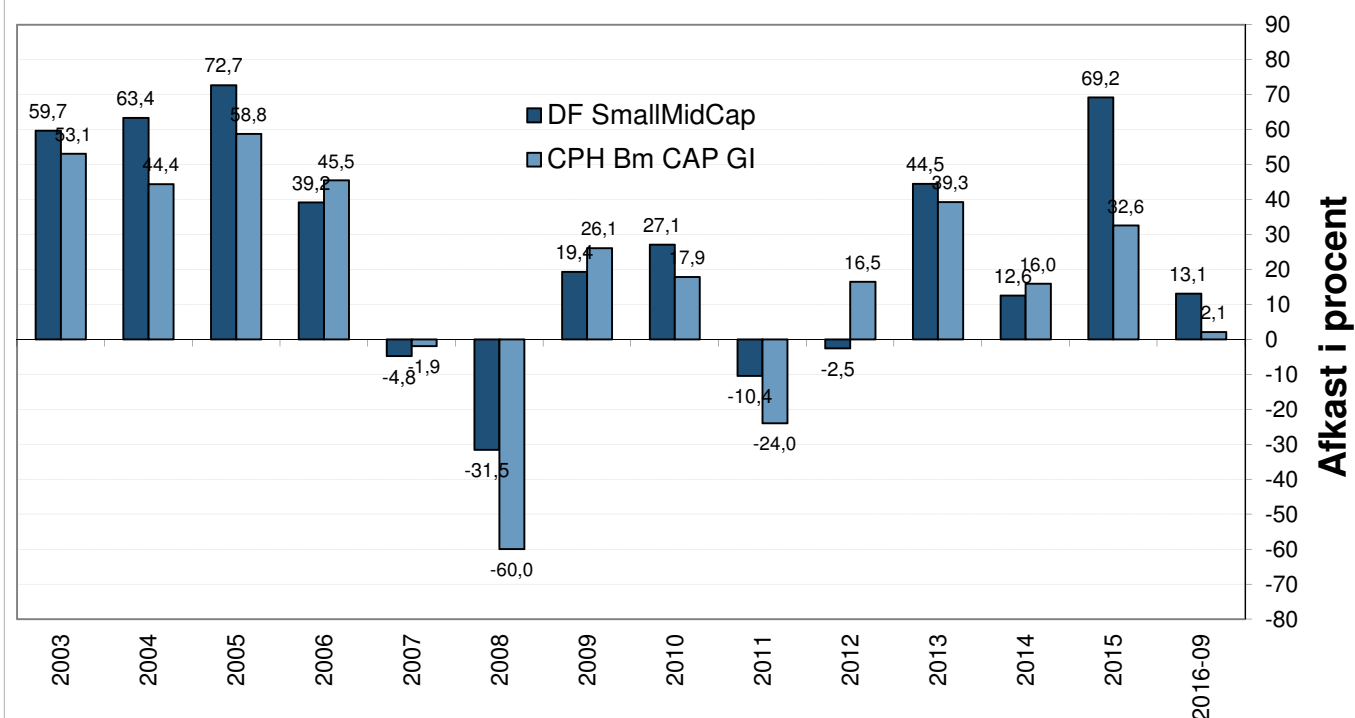
1 million investeret i 13 år til 15,68 % p.a. bliver til DKK 6.645.295



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



Afkast for årene 2003 til 2015 samt 2016 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.danskinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskinansservice.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.danskinansservice.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 | 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 | |

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 | 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.