

Dansk Finansservice Danske Aktier

Velkommen til det månedlige nyhedsbrev 'Dansk Finansservice Danske Aktier'. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier. Porteføljen har en lavere risiko, men et større afkast end markedets. Nyhedsbrevet dækker informationsbehovene hos vidt forskellige typer af selvstændige investorer. E-mail sendes til abonnenter, hvis der handles.

Nyhedsbrevet indeholder:

- Porteføljestatus inkl. foretagne handler i modelporteføljen
- Analyse af det danske aktiemarked og makroøkonomien
- Observationslisten med bud på kursrakter
- En investeringskonklusion
- Fuldstændig porteføljeoversigt
- Et appendiks, der kort og præcist forklarer nyhedsbrevets indhold og porteføljeoversigten.

Læs mere på www.danskinfinansservice.dk.

Abonnement

Et årsabonnement med 12 udgivelser koster 3.995 kr. inkl. moms for private. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail i begyndelsen af hver måned. Abonnementsvilkårene kan læses på hjemmesiden.

Analyse, redaktion og direktion

Analytiker, redaktør og direktør: Jesper Lund.

Analysemetoder

Dansk Finansservice benytter en unik kombination af analysemetoder til at finde vinderaktier til porteføljen. I aktieudvælgelsen lægges der vægt på kombinationen af fundamental aktieanalyse og teknisk aktieanalyse. Resultaterne tyder på, at kombinationen af disse analysemetoder virker efter hensigten. Dvs. at skabe et fornuftigt afkast ved en lav risiko. Læs mere om analysemetoderne i appendiks og på hjemmesiden.

Porteføljeafkast og revision

Afkastet i porteføljen DF Danske Aktier har i perioden 2003 til 2016 været godt 19 procent årligt inkl. udbytter og kurtage. Afkastet er revideret. Læs revisorerklæringen bagerst i nyhedsbrevet. Vores afkastmål er 15 procent årligt, hvilket medfører en fordobling af formuen hvert femte år. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Dansk Finansservice

Dansk Finansservice er helt uafhængig af banker og andre analytikere. Derfor tør vi sige vores mening og have vores egen tilgang til aktier og investering. Og det giver pote. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier, som investerer i op til 20 stærke danske selskaber. Læs alt om porteføljens afkast, risiko og sammensætning i nyhedsbrevet og på hjemmesiden.

Personen bag Dansk Finansservice



Dansk Finansservice er stiftet af Jesper Lund (f. 1968), cand.scient. og HD (1). Jeg har arbejdet med aktieanalyse og investering siden 80'erne og har derfor en dyb viden om og erfaring med både teknisk aktieanalyse og fundamental analyse.

Begge analysemetoder anvendes i opbygningen af porteføljen i nyhedsbrevet 'DF Danske Aktier'. Siden 2003 har jeg opbygget og forvaltet forskellige modelporteføljer på www.danskinfinansservice.dk og for Dansk Aktionærforening (DAF).

Jeg var medstifter af DAF's første lokalforening og arbejdede i en årrække i dennes bestyrelse og i Dansk Aktionærforenings repræsentantskab.

Motivationen for at udgive nyhedsbrevet er min store lidenskab for aktieinvestering og ønsket om at kunne inspirere andre til at opnå det afkast, de ønsker.

Kontakt

Bestilling, ris, ros og andre input er altid velkomne.

Skriv til Jesper Lund: jesper@danskinfinansservice.dk.

Ansvarsfraskrivelse

Kursgrafer, aktieanalyser mv. i dette nyhedsbrev og på www.danskinfinansservice.dk må ikke opfattes som investeringsrådgivning eller en opfordring/anbefaling til at handle værdipapirer. Et forsøg på at imitere DF Danske Aktier mv. sker på eget ansvar. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Analyse og data pr. 30. november 2017

En lille negativ korrektion i november betyder ikke verdens ende

Resumé

I november er der foretaget handler i porteføljen, og porteføljen er 97 procent investeret. I måneden faldt porteføljen 6,87 procent, mens C25-indekset faldt 5,52 procent. I 2017 er DF Danske Aktier steget 20,75 procent. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigten fra side 9. Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien fortsætter fremgangen. Det danske aktiemarked blev svækket i november, men jeg vurderer ikke, at det betyder, at festen er slut endnu. Både C20-indeksene og C25-indekset er i køb og ligger i en stigende trend.

Investeringskonklusion

På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold. Læs hele konklusionen på side 4. Hvis man har den aktieandel, man ønsker, er anbefalingen at beholde det, man har (hold).

Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu? Side 6.

Glæd dig til temaet i decembernummeret, hvor jeg løfter sløret for indholdet i min virkelige portefølje.

Det danske aktiemarked og makro

Det danske aktiemarked ligger i en klart stigende langsigtet trend, og flere indikatorer tyder på, at fremgangen i den danske økonomi er stabil. Konjunkturerne synes stadig robuste, idet den danske økonomi synes at være sund og rask. Jeg vurderer, at økonomien endnu ikke er overophedet. Samlet set viser data, at den langsigtede optrend i de fleste økonomiske indikatorer fortsat favoriserer økonomisk vækst. Læs mere her:

http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf.

Jeg vurderer, at Danmark, Norge, Sverige og Tyskland befinder sig midt eller sent i et økonomisk opsving. Europa ligger tidligt eller midt i et økonomisk opsving. USA nærmer sig slutningen af det økonomiske opsving, som kan vare indtil 2019. I oktobernummeret vurderede jeg, "at C25-indekset i efteråret kortvarigt kan tage et dyk på 15-17 procent i forhold til lukkekursen den 31. oktober 2017 (1.195,61)". Den vurdering er nu droppet, da jeg vurderer, at der ikke kommer flere drop, end vi så i november, hvor C25-indekset tabte 5,52 procent. En stigning på 3-5 procent fra i dag (indeks 1.129,59) og frem til den 31. december er mere sandsynligt, dvs. en lukkekurs den 31. december 2017 i intervallet 1.163-1.186.

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljens månedsafkast blev minus 6,87 procent. I måneden steg **Columbus** 8,33 procent, og **Novo Nordisk** 1,57 procent. I måneden faldt **FLSmidth** 21,42 procent, **RTX** 14,25 procent, mens **Coloplast** tabte 12,79 procent. Det er forholdsvis store fald, som føles ubehagelige. Men jeg lader selvfølgelig ikke frygten og dette ubehag overmande mig. I stedet fokuserer jeg på, at årets afkast trods alt ligger på 20,75 procent. År til dato-afkastet i DF Danske Aktier ligger 9,56 procentpoint højere end stigningen i C25-indekset. Se afkastene i tabel 1, og se alle porteføljedetaljerne fra side 9. På både kort og lang sigt er afkastet tilfredsstillende.

Efter et fornuftigt investeringsresultat i år til dato vil jeg nedbringe risikoen i porteføljen en lille smule. Det gør jeg ved at sælge alle aktierne i **G4S** og købe defensivt op. Læs mere nedenfor.

En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeoversigten betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2016 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	13.904.390 kr.	÷6,87 %	20,75 %	÷4,82 %	19,66 %	15,27 %
C25-indekset	1.129,59	÷5,52 %	11,19 %	÷12,84 %	12,44 %	17,71 %
Forskel (procentpoint)		÷1,35 %	9,56 %	8,02 %	7,22 %	

Forklaring: C25-indekset er DF Danske Aktiers benchmark. Årligt afkast i procent: afkastet på C20-indekset fra porteføljeopstart i 2003 til og med 2011 plus afkastet på C20 Cap-indekset i perioden 2012 til 2016 plus afkastet på C25-indekset fra og med 2017. Læs mere herom i appendiks. Forskel: Forskellen i procent for afkast skal helst være positiv, da det betyder, at afkastet i porteføljen er større end C25-indeksets afkast. Læs mere om risiko i faktaboksen på side 4. Porteføljens startværdi den 31. marts 2003 var 1.000.000 kr. Afkastet i perioden 2003-2016 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Månedens handler

Købt: Chr. Hansen
Akkumuleret: ingen
Reduceret: ingen
Solgt: G4S.

Efter disse omlægninger er jeg tilfreds med porteføljens sammensætning og risikoprofil.

Aktiekursen på **G4S** er desværre inde i en faldende tendens oven på markedets skuffelser over det seneste kvartalsregnskab. Aktien sælges, idet faldtendensen ikke ser ud til at stoppe med det samme. Potentialet ser bedre ud i Chr. Hansen, hvis aktie er klart stigende trods CEO-exit, se næste afsnit.

Chr. Hansen er en forholdsvis defensiv aktie, omend den ikke er lavt prisen sat, med en PE (price earnings) på godt 40. Årsregnskabet for deres forskudte regnskabsår udkom den 25. oktober og viste atter fremgang i alle vigtige nøgletal. Deres indtjening pr. aktie (earnings per share, EPS) steg 21 procent og har de seneste tre år ligget på 10-30 procent. Det vidner om en solid vækst. Omsætningen, overskudsgraden (EBIT) og resultatgraden (RG) er støt stigende. Sidst, men ikke mindst, så ligger aktiekursen i en stigende trend. Jeg slog til ved kurs 567,50 den 30. november. Den 28. november meddelte selskabet, at "Chr. Hansens administrerende direktør Cees de Jong har meddelt selskabet, at han efter at have fungeret som administrerende direktør i næsten fem år ønsker at forfølge en karriere som bestyrelsesmedlem uden for Chr. Hansen". Det sendte aktien ned med 2,9 procent samme dag (fra kurs 575,50 den 27. november). Aktiekursen på Chr. Hansen stiger og falder ofte mere end dette *uden* nyheder. Jeg vurderer, at meddelelsen afspejler virkeligheden, og at Cees de Jongs farvel til Chr. Hansen ikke påvirker selskabet negativt. I øvrigt bliver Cees på sin post, indtil der er fundet en afløser. Læs mere om selskabet her: <https://www.chr-hansen.com/en/investors>. Jeg tror, at flere læsere vil blive forbavsede over, hvor mange vækstindustrier Chr. Hansen er leverandør til. At levere til mange industrier, i mange lande, er med til at gøre selskabets indtjening forholdsvis stabil. Jeg har aktier i Chr. Hansen.

Coloplast, der fik bølgebank den 2. november og var nede og vende i kurs 474, lukkede den 30. november i kurs 490,10. Det er 12,79 procent under kursen, den blev købt til den 31. oktober 2017 (kurs 562). Aktiekursen lå ved købet i en stigende trend, og der var ikke tegn på forværrede 'fundamentals'. I årsregnskabet (2. november) var der tegn på en opbremsning i væksten i indtjeningen pr. aktie, der dog lå på pæne 18 procent. Set over en årrække stiger omsætningen støt, og Coloplast tjente 25 kr. efter skat pr. krone omsat. På jysk er det en 'okay' rentabilitet. Jeg mener, at Coloplast fik alt for mange tæsk oven på deres årsregnskab. Det lader til, at markedet ikke brød sig om, at Coloplast ofrer lidt på marginerne for at investere endnu mere i fremtidens omsætnings- og indtjeningsvækst. Jeg ville være bekymret, hvis ledelsen fokuserede på den kortsigtede vækst og skar ned på investeringerne i fremtiden. Det ville også bekymre mig, hvis insiderne solgte ud oven på regnskabet. Lige efter regnskabsafslæggelsen købte insiderne Coloplast-aktier for over 18.000.000 kr. Det gør de ret sikkert ikke for at tabe penge. Aktien beholdes. Jeg har aktier i Coloplast.

FLSmidth fik i november en balje cement om fødderne og sank 21,42 procent. Jeg kan ikke forstå, at FLSmidth pludselig skulle være 21 procent mindre værd i dag, end den var pr. 31. oktober. Deres 12-månedersresultat efter skat er steget 21 procent i forhold til for et år siden. Jeg fastholder kursmålet på ca. 700 kr. inden for to-tre år. Aktien beholdes. Jeg ejer aktier i FLSmidth. Se fundamentalanalysen af FLSmidth på side 6 i novembernummeret i 2016: <https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2016-1130.pdf>.

Se aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 9.

Observationslisten

OBS-listen indeholder interessante aktier (sorteret fra A-Z), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger. OBS-listen er uændret siden sidst. I listen vises selskabsnavnet, og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten, samt lukkekursen på den pågældende dato. Formålet med OBS-listen er at vise læsere med et spekulativt gen og stærke nerver, hvor jeg ser potentielle kursraketter. En stjerne (*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet.

Ambu* (2017-0131. 294,50 kr.)
B&O* (2015-0930. 46,40 kr.)
DLH* (2017-0331. 1,39 kr.)
Schouw & Co. (2017-0331. 639,50 kr.)
SimCorp* (2017-0228. 390,50 kr.)
Skako (2017-0331. 73,50 kr.)

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/mavefølelse godt blive meget interessant. Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge min matematiske model. Ved indeværende status er **Ambu** og **B&O** i køb ifølge Dansk Finansservices handelsalgoritme.

Advarsel

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

Konklusion

Det danske aktiemarked ligger i en langsigtet stigende trend. Dette er naturligvis ingen garanti for, at der ikke kan komme pludselige kursfald. Porteføljen er steget 20,75 procent i år. Den 1. december 2017 er porteføljen 97 procent investeret (sidst 98 procent). Der er tegn på en styrkelse af de økonomiske indikatorer i Danmark, Tyskland og USA. Porteføljen er efter månedens omlægninger endnu mere robust over for eventuelle tilbageslag i markedet. Jeg vurderer, at C25-indekset kan stige 3-5 procent i december og runde året af i intervallet 1.163-1.186. Dette svarer til en stigning på ca. 14-17 procent for hele 2017. I 2016 lukkede C25-indekset i 1.016.

Investeringskonklusion

På kort og lang sigt: Hold. Sidst: Hold. Har man den aktieandel, man ønsker, er anbefalingen at fastholde denne (hold). Så det betyder, at man ikke bør købe op lige nu.

Tema

Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu? Se side 6.

Faktaboks og investeringsrisiko

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

Links

Ekspert: *Hold dig til danske aktier*:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO30,H+H> har enormt potentiale efter succesfuld turnaround: <https://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/H+H-analyse-Jesper-Lund.pdf>.

Handelshistorik: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2016-1231-Handelshistorik.pdf>.

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

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30>,

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikx1bmQiO2k6NTtzOjY6Ikplc3Blcil7fQ>,

Konjunkturanalyse: http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf.

Porteføljeafkast og -risiko: <https://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljen.htm>.

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

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

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

Artikler om investering: <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

Tjek din risikoprofil på nordnet.dk: www.nordnet.dk/mux/web/fonder/investeringsguiden/start.html.

Revisorerklæring

Se sidste side i nyhedsbrevet eller på hjemmesiden: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Ansvarsfraskrivelse

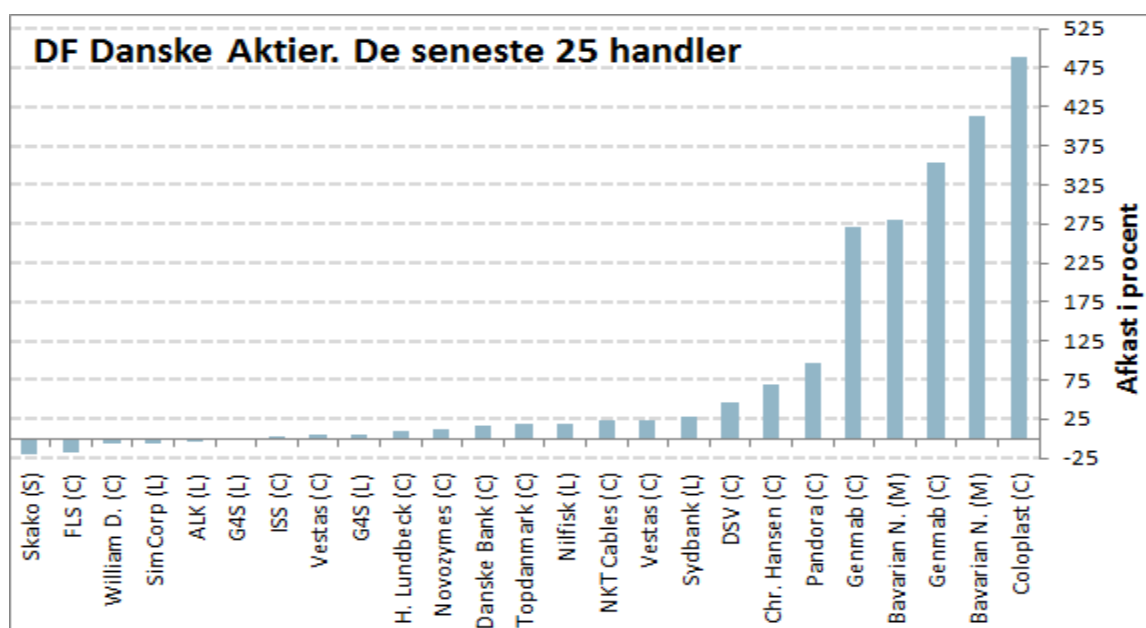
Denne mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskinfinansservice.dk kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle 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 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 modelporteføljen, 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 modelporteføljen. Se porteføljeoversigterne, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne ().*

Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?

Der ses nogle få tab på over 20 procent, mens mange aktier mere end fordobles i værdi, før de sælges

Flere interesserede læsere har spurgt, om der er adgang til at se historiske handler i modelporteføljerne. Ja, alle de seneste handler kan ses i porteføljeoversigterne i nyhedsbrevet. For at gøre det nemmere at overskue handlerne skriver jeg ultimo hvert år en temaartikel, som viser de seneste op til 50 handler over de seneste seks-syv år. En handel består af et køb og et salg af samme aktie. Siden begyndelsen den 31. marts 2003 er der foretaget 99 handler.

Den nedenstående figur og tabel viser, hvordan afkastet har fordelt sig i DF Danske Aktier over en årrække. Figuren viser det procentvise afkast på de seneste 25 handler i DF Danske Aktier. Afkastene er ekskl. kurtagte og udbytter.



Figur 1. De seneste 25 handler i DF Danske Aktier til og med den 30. november 2017. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (C) bag ved en akties navn betyder, at aktien er eller var C25-medlem. (L) betyder, at aktien er/var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien er/var MidCap- eller SmallCap-medlem. Det største tab i perioden er på 20,11 procent (Skako). Den største gevinst i perioden er på 488 procent (Coloplast). Perioden går fra oktober 2014 til i dag.

Som det ses i figur 1, har de fleste handler givet et positivt afkast. Der kan selvfølgelig være tilfælde, hvor en aktie falder så brat, at store tab opstår, inden jeg kan nå at reagere. Det er ikke en fejl, når en aktie er med i figuren mere end en gang. Se figur 1 til højre, hvor f.eks. **Bavarian Nordic** er købt og solgt to gange. At en aktie optræder mere end en gang i figuren, kan også være et udtryk for, at der er blevet reduceret i aktien mere end en gang.

Med 50 gennemførte køb og salg siden 30. november 2010 er der i gennemsnit foretaget 7,14 handler årligt. Og der har været meget få handler, som har resulteret i tab på over 20 procent. Dette er forekommet tre gange i perioden. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i seks procent af alle 50 handler.

Siden begyndelsen den 31. marts 2003 har det største tab været på **NKT**, der faldt 43 procent på tre måneder (i 2011). Tabet var naturligvis beklageligt. Den største gevinst siden begyndelsen er på 554 procent (**Coloplast**). Siden begyndelsen har der været syv handler, der gav et tab på over 20 procent. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i syv procent af alle 99 handler.

På de følgende sider finder du oversigter over alle handler i DF Danske Aktier siden 30. november 2010.

Tabelforklaring. Se alle handelsdata nedenfor under tabelforklaringen

Tabellen består af ti kolonner. Alle handelsdetaljer er oplyst, men de vigtigste oplysninger findes i kolonne 9 og 10, 'Profit'. Data i kolonne 10 er vist i figur 1.

Kolonne 1: Selskabsnavn/aktie. Et (C) bag ved en akties navn betyder, at aktien er eller var C20- eller C25-medlem. (L) betyder, at aktien er/var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien er/var MidCap-medlem. (S) betyder, at aktien er/var SmallCap-medlem.

Kolonne 2-5: Salgsdata. Kolonne 5 viser *salgsværdi* uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 2) er handelsdato. Kurs (i kolonne 3) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 6-8: Købsdata. Kolonne 8 viser *købsværdi* uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 6) er handelsdato. Kurs (i kolonne 7) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 9-10: Profit (afkast) i kroner og procent uden tillæg af udbytter og kurtag.

Afkastene er ekskl. kurtag og udbytter. Udbytterne er normalt større end handelsomkostningerne, hvorfor profitterne samlet set har været større end angivet i kolonne 9 og 10.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86

Tablet 1. Handelsdata i DF Danske Aktier fra og med 30. november 2010 til og med 30. november 2017. Det største og det mindste afkast er markeret med gråt i tabellen. Tabellen fortsættes på næste side.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
G4S (L)	2017-11-30	21,76	37.600	818.176	2016-08-31	20,64	776.064	42.112	5,43
Nilfisk (L)	2017-10-31	307,00	1.750	537.250	2016-11-30	256,96	449.680	87.570	19,47
NKT Cables (C)	2017-10-31	273,70	1.750	478.975	2016-11-30	221,04	386.820	92.155	23,82
Skako (S)	2017-03-31	73,50	4.000	294.000	2017-01-31	92,00	368.000	-74.000	-20,11
Vestas (C)	2016-12-31	459,00	2.200	1.009.800	2015-10-30	439,55	967.010	42.790	4,42
DSV (C)	2016-12-31	314,20	600	188.520	2015-02-28	215,40	129.240	59.280	45,87
G4S (L)	2016-12-31	20,31	9.400	190.914	2016-08-31	20,64	194.016	-3.102	-1,60
Genmab (C)	2016-12-31	1.173,00	375	439.875	2014-10-31	258,90	97.088	342.788	353,07
ISS (C)	2016-11-30	240,00	3.500	840.000	2015-05-31	233,30	816.550	23.450	2,87
SimCorp (L)	2016-11-14	333,08	3.000	999.240	2015-09-30	352,33	1.057.000	-57.760	-5,46
William Demant (C)	2016-10-31	126,20	6.500	820.300	2016-04-30	133,60	868.400	-48.100	-5,54
H. Lundbeck (C)	2016-09-30	217,10	2.750	597.025	2015-10-30	199,30	548.075	48.950	8,93
Chr. Hansen (C)	2016-08-31	404,60	2.400	971.040	2014-10-31	239,00	573.600	397.440	69,29
Pandora (C)	2016-08-31	830,00	1.250	1.037.500	2014-08-29	423,80	529.750	507.750	95,85
ALK (L)	2016-07-31	951,00	1.000	951.000	2016-01-31	1.002,50	1.002.500	-51.500	-5,14
Coloplast (C)	2016-04-30	487,40	1.750	852.950	2009-08-31	82,96	145.175	707.775	487,53
Genmab (C)	2016-04-30	963,00	500	481.500	2014-10-31	258,90	129.450	352.050	271,96
Novozymes (C)	2016-01-31	286,00	2.300	657.800	2014-04-30	257,70	592.710	65.090	10,98
Danske Bank (C)	2015-10-30	186,50	3.000	559.500	2014-07-31	161,30	483.900	75.600	15,62
Sydbank (L)	2015-10-30	223,10	2.000	446.200	2014-08-29	174,30	348.600	97.600	28,00
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86
FLS (C)	2015-08-24	275,60	2.000	551.200	2015-05-31	337,60	675.200	-124.000	-18,36
Topdanmark (C)	2015-05-31	186,20	5.000	931.000	2014-03-31	157,80	789.000	142.000	18,00
Bavarian Nordic (M)	2015-03-31	357,00	2.500	892.500	2013-05-31	69,50	173.750	718.750	413,67
Vestas (C)	2014-10-31	198,80	2.500	497.000	2013-12-31	160,20	400.500	96.500	24,09

Tabel 1 fortsat.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
ALK-Abello (M)	2014-09-30	713,00	1.000	713.000	2011-09-30	319,00	319.000	394.000	123,51
DSV (C)	2014-09-30	166,00	3.800	630.800	2012-12-31	153,00	581.400	49.400	8,50
GN Store Nord (C)	2014-08-31	128,90	5.000	644.500	2011-11-30	49,00	245.000	399.500	163,06
Rockwool B (L)	2014-07-31	930,50	550	511.775	2012-11-30	550,00	302.500	209.275	69,18
SimCorp (M)	2014-07-31	180,50	3.250	586.625	2012-03-30	97,50	316.875	269.750	85,13
Genmab (C)	2014-04-30	199,90	3.000	599.700	2011-09-30	32,41	97.230	502.470	516,78
D/S Norden (M)	2014-03-31	231,00	3.200	739.200	2012-12-31	163,10	521.920	217.280	41,63
Sydbank (L)	2014-03-31	138,70	2.400	332.880	2012-12-31	105,30	252.720	80.160	31,72
Genmab (C)	2013-12-31	212,00	2.000	424.000	2011-09-30	32,41	64.820	359.180	554,12
Chr. Hansen (C)	2013-07-31	185,50	3.300	612.150	2011-06-30	122,00	402.600	209.550	52,05
Novo Nordisk (C)	2013-05-31	924,50	500	462.250	2011-12-31	660,00	330.000	132.250	40,08
WDH (C)	2012-11-30	466,00	700	326.200	2011-12-31	477,60	334.320	-8.120	-2,43
NKT (M)	2012-10-31	192,60	1.000	192.600	2012-02-29	238,30	238.300	-45.700	-19,18
NKT (M)	2011-08-31	197,40	1.000	197.400	2011-05-31	343,40	343.400	-146.000	-42,52
Novo Nordisk (C)	2011-08-31	553,50	625	345.938	2009-07-30	307,50	192.188	153.750	80,00
Novozymes (C)	2011-08-31	759,50	470	356.965	2008-12-31	418,00	196.460	160.505	81,70
Royal Unibrew (M)	2011-08-31	271,00	1.000	271.000	2009-09-30	270,00	270.000	1.000	0,37
ØK (M)	2011-08-31	127,50	1.900	242.250	2010-11-30	161,50	306.850	-64.600	-21,05
GN Store Nord (C)	2011-07-31	47,00	7.250	340.750	2008-07-31	24,20	175.450	165.300	94,21
Rockwool B (L)	2011-07-31	612,50	450	275.625	2010-11-30	658,00	296.100	-20.475	-6,91
Carlsberg B (C)	2011-06-30	559,50	650	363.675	2010-06-30	466,90	303.485	60.190	19,83
Nordea Bank (C)	2011-06-30	55,20	8.000	441.600	2011-01-31	63,91	511.250	-69.650	-13,62
Dansico (C)	2011-05-31	700,00	750	525.000	2009-12-31	352,73	264.545	260.455	98,45
TDC (C)	2011-01-31	46,25	7.000	323.750	2010-10-31	51,30	359.100	-35.350	-9,84
Bankinvest Korte O	2010-11-30	92,55	4.000	370.200	2010-08-31	92,30	369.200	1.000	0,27

Konklusion

- ✓ Vores investeringsstrategi forsøger at lade profitter løbe og tage tab, mens de er små.
- ✓ Det største tab har været på 43 procent. Den største gevinst har været på 554 procent.
- ✓ På trods af et par store tab undervejs har porteføljeafkastet været større end markedets.
- ✓ Man bør derfor kunne konkludere, at der har været handlet med rettidig omhu i DF Danske Aktier.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Se afkastene på de aktier, der aktuelt ligger i DF Danske Aktier, i porteføljeoversigten på side 9. Et afkast på f.eks. 123 procent (se DSV) betyder, at 100 kr. er vokset til 223 kr.

Porteføljen pr. 1. november 2017.

Kurser ultimo november er udsendt den 2. december 2017.

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel		Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									365.222			
C25-indekset			1.195,61							1.129,59		-5,52
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	259,00	4%	1.850	479.150	3,3%			235,50	435.675	-9,07
Brdr. A&O Johs. (S)	2016-1231	336,70	419,00	24%	1.350	565.650	3,9%			396,00	534.600	-5,49
Coloplast (C)*	2017-1031	562,00	562,00	0%	1.750	983.500	6,8%			490,10	857.675	-12,79
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	13,20	23%	43.000	567.600	3,9%			14,30	614.900	8,33
DSV (C)	2015-0228	215,40	494,00	129%	2.400	1.185.600	8,1%			481,20	1.154.880	-2,59
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	438,00	50%	3.300	1.445.400	9,9%			344,20	1.135.860	-21,42
G4S (L)	2016-0831	20,64	24,20	17%	37.600	909.920	6,2%			21,76	818.176	-10,08
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.290,00	398%	1.125	1.451.250	10,0%			1.230,00	1.383.750	-4,65
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	211,30	47%	6.800	1.436.840	9,9%			196,80	1.338.240	-6,86
H+H (S)*	2017-0331	79,60	130,00	63%	7.625	991.250	6,8%			123,00	937.875	-5,38
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	317,80	6%	3.000	953.400	6,5%			322,80	968.400	1,57
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	352,80	8%	3.000	1.058.400	7,3%			338,40	1.015.200	-4,08
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.735,00	97%	700	1.214.500	8,3%			1.720,00	1.204.000	-0,86
RTX (S)*	2017-0331	150,69	189,50	26%	4.000	758.000	5,2%			162,50	650.000	-14,25
TK Development (S)*	2017-0331	9,98	9,40	-6%	60.000	564.000	3,9%			8,30	498.000	-11,70
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						14.564.460	100%		365.222			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage 0,50 %	Bevægelser	Transaktions-type		
G4S (L)	2017-1130	20,64	21,76	5%	37.600	818.176		4.091	814.085	Solgt		
Chr. Hansen (C)*	2017-1130	567,50	567,50	0%	1.400	794.500		3.973	-798.473	Købt		
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)									380.835	2,74%		
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)									13.904.390			

Porteføljen pr. 1. december 2017.

Kurser ultimo december udsendes senest den 3. januar 2018.

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel		Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap									380.835	Estimat	Estimat	Estimat
C25-indekset			1.129,59							1.163,00		2,96
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	235,50	-5%	1.850	435.675	3,2%			244,00	451.400	3,61
Brdr. A&O Johs. (S)	2016-1231	336,70	396,00	18%	1.350	534.600	4,0%			399,00	538.650	0,76
Chr. Hansen (C)*	2017-1130	567,50	567,50	0%	1.400	794.500	5,9%			575,00	805.000	1,32
Coloplast (C)*	2017-1031	562,00	490,10	-13%	1.750	857.675	6,3%			500,00	875.000	2,02
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	14,30	34%	43.000	614.900	4,5%			15,00	645.000	4,90
DSV (C)	2015-0228	215,40	481,20	123%	2.400	1.154.880	8,5%			485,00	1.164.000	0,79
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	344,20	18%	3.300	1.135.860	8,4%			350,00	1.155.000	1,69
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.230,00	375%	1.125	1.383.750	10,2%			1.300,00	1.462.500	5,69
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	196,80	37%	6.800	1.338.240	9,9%			199,00	1.353.200	1,12
H+H (S)*	2017-0331	79,60	123,00	55%	7.625	937.875	6,9%			125,00	953.125	1,63
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	322,80	8%	3.000	968.400	7,2%			333,00	999.000	3,16
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	338,40	4%	3.000	1.015.200	7,5%			341,00	1.023.000	0,77
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.720,00	95%	700	1.204.000	8,9%			1.777,00	1.243.900	3,31
RTX (S)*	2017-0331	150,69	162,50	8%	4.000	650.000	4,8%			166,00	664.000	2,15
TK Development (S)*	2017-0331	9,98	8,30	-17%	60.000	498.000	3,7%			9,11	546.600	9,76
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												

Historiske afkast i procent

År	2017	2016	2015	2014	2013	2012
DF Danske Aktier	20,75	-4,82	44,68	22,15	56,46	31,37
C25-indekset *)	11,19	-1,87	29,04	17,16	31,98	22,34
Performance **)	9,56	-2,95	15,64	4,99	24,48	9,03

Aktiernes fordeling på segmenter (%)

C25-aktier	64,0%
Large Cap-aktier *)	8,9%
Small- og Midcap-aktier	27,1%
I alt	100,0%

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

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

***) Performance måles i procentpoint. Et positivt tal betyder at DF Danske Aktier har klarer sig bedre end sit benchmark.

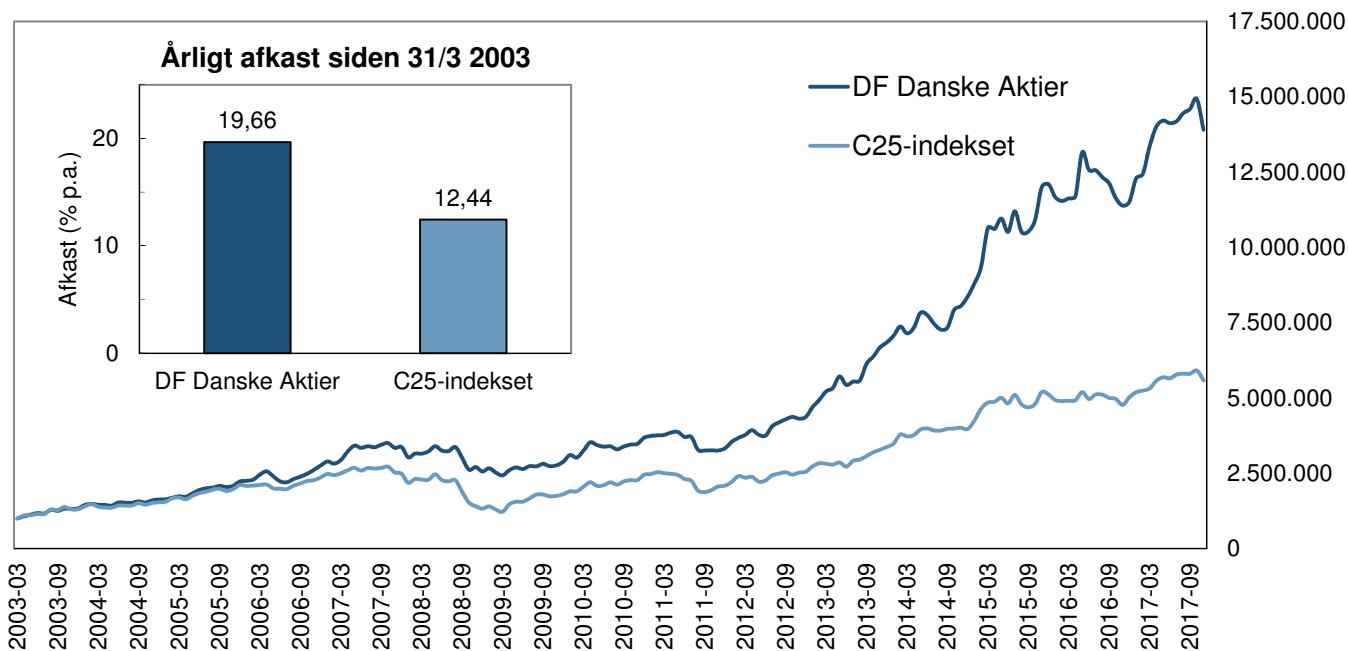
Se alle historiske afkast på næste side ---->

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

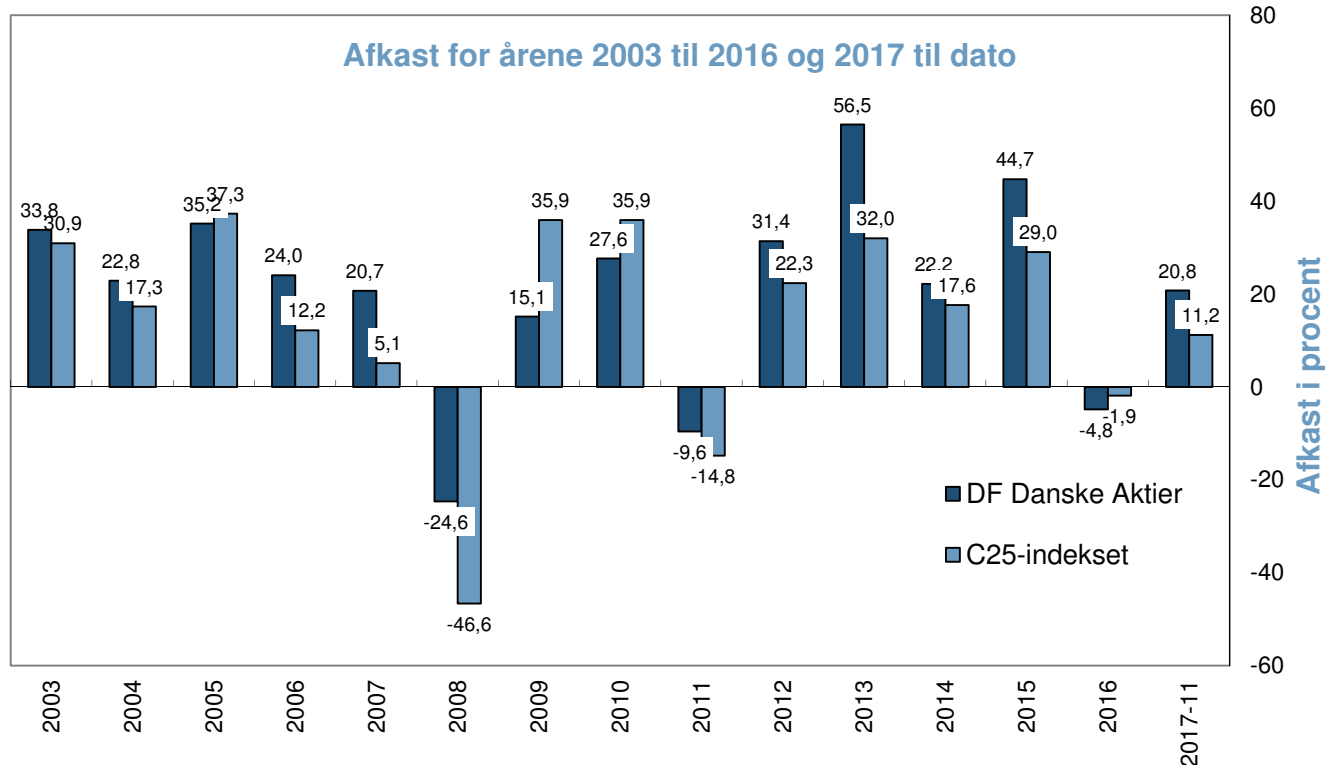
Den uafhængige **revisors påtegning** af afkastene:

<http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklaring-DF-Danske-Aktier.pdf>

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



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



Benchmark: 2003 til 2011: C20-indekset. 2012 til 2016: C20 Cap-indekset. Fra og med 2017: C25-indekset. Læs mere på første side i appendikset. Se [appendikset](#) for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

Den [uafhængige revisors](#) påtegning af afkastet: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklaring-DF-Danske-Aktier.pdf>

Dansk Finansservice Danske Aktier

Anvendelse

Analyserne i nyhedsbrevet, der udkommer i begyndelsen af hver måned, kan anvendes som inspiration til opbygning af din egen portefølje. *Men inden du evt. gør det, skal du grundigt gennemlæse afsnittet 'Ansvarsfraskrivelse' sidst i appendikset.* Hvis du har en Private Banking-aftale eller lignende, så prøv at se på det årligt opnåede afkast og på omkostninger siden 2003. En anden 'syretest' er at tjekke, hvor meget du egenhændigt har tjent om året på at investere de sidste mange år. Husk at se på år 2008, hvor porteføljen Dansk Finansservice Danske Aktier kun faldt 24 procent, mens aktiemarkedet (C20-indekset) faldt 46 procent. Porteføljen kan benyttes som inspiration. Følg desuden nyhedsbrevets varsler om vendinger i aktiemarkedet.

Målgruppe

Målgruppen for nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er læsere og investorer med stor interesse for direkte investering i danske aktier. Det er til læsere, der kort og præcist, uden for mange fagtermer og forelæsninger, vil have at vide, hvor det er bedst at investere. Nyhedsbrevet er velegnet til læsere, der har erfaring med selv at investere i enkeltaktier, og som vil være velinformerede. Læserne har eller ønsker middel til høj investeringsrisiko.

Baggrund

Kernen i nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier er modelporteføljen 'Dansk Finansservice Danske Aktier', der blev startet op den 31. marts 2003. Ideen med porteføljen er at give læserne mulighed for at følge med i aktiemarkedet, og i de mest stigende aktier i de to primære segmenter af det danske aktiemarked: hhv. de store aktier (LargeCap) og resten af aktierne (Small- og MidCap-aktierne) på Københavns fondsbørs. Afkastene er beregnet som årlig procentvis værditilvækst inkl. udbytter og handelsomkostninger (kurtage: 0,5 %) siden opstart. Afkastmålet for Dansk Finansservice Danske Aktier er at slå aktiemarkedet (C25-indekset). Som det fremgår af nyhedsbrevene, er dette afkastmål godt og vel opfyldt. Vi forventer, at det gennemsnitlige årlige afkast altid, som hidtil, vil være mindst 15 procent om året. Ved et afkast på 15 procent årligt fordobles formuen hvert femte år.

Udvælgelsen af aktier til porteføljen bygger på Dansk Finansservices matematiske, tekniske analysemodel (algoritme). Analysemodellen er designet til at spotte de aktier, som med størst sandsynlighed vil stige på lang sigt. Med lang sigt menes på flere måneders sigt. Ud over benyttelse af algoritmen fokuserer vi på fundamentale aktieanalyser og på makroøkonomiske faktorer, demografiske forhold og konjunkturforskel. Dvs. at vi forsøger at lægge investeringerne der, hvor væksten med stor sandsynlighed kommer til at være kraftigst. Tillad os at henvise til <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskinfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Aktiekurserne i porteføljeoversigten er korrigeret for aktiesplit, aktieudvidelser og fondsaktier. Aktiekurserne og aktieindeksværdierne i porteføljeoversigten opdateres månedsvis og er lukkekursen på månedens sidste handelsdag.

Porteføljesammensætning

Tillad os at henvise til <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvor alle detaljer om porteføljesammensætning findes og holdes opdateret.

Benchmark. C20- og C25-indekset

Indenfor investering, er et benchmark et sammenligningsgrundlag for vurdering af afkast. Dansk Finansservice benytter C25-indekset som benchmark. Den opmærksomme læser vil vide, at C25-indekset blev introduceret den 19. december 2016 og at man før da benyttede C20 Cap-indekset som benchmark. C20 Cap-indekset blev introduceret i efteråret 2011. Hvad så med tiden før?

I nyhedsbrevene, der udkom før 2017, benyttede vi C20-indekset som benchmark. For at modernisere og for at få en samlet historik for benchmarket, der rækker tilbage til 2003 har vi gjort følgende: I perioden fra den 31. marts 2003, da porteføljen blev grundlagt, til den 31. december 2011 er afkastet for C20-indekset anvendt. Fra den 31. december 2011 til den 31. december 2016 er afkastet for C20 Cap-indekset anvendt. Fra den 31. december 2016 er afkastet for C25-indekset anvendt. I januarnummeret sammenlignes afkastet for DF Danske Aktier i overensstemmelse med dette.

Bemærk, at forandringer i benchmark ingen indflydelse har på en porteføljes afkast. Afkastet på C20-indekset fra den 31. marts 2003 til den 31. december 2016 har været 11,97 procent om året. Benytter man ovenstående kombination af C20- og C20 Cap-indekset har benchmark-afkastet været 12,46 procent årligt.

Læs mere om det nye benchmark på Københavns Fondsbørs:

<https://newsclient.omxgroup.com/cdsPublic/viewDisclosure.action?disclosureId=749443&lang=da>

Sådan læses porteføljeoversigten

Porteføljeoversigten, der vises på næste side, kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Porteføljeoversigten fylder en A4-side og består af en tabel. Oversigten kan underindeles således: øverst vises data, der vedrører måneden, der lige er afsluttet (her er vist data for december 2016). Nederst vises, hvordan porteføljen er sammensat i den måned, som nyhedsbrevet udkom i (januar 2017).

Fortsættes på næste side →

Forklaring på indholdet af kolonne 1 til 13 i porteføljeoversigten.

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

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

- 'Aktie' viser indholdet (aktienavn) af porteføljen den 1. i måneden. Lidt længere nede vises, hvilke aktier der måtte være handlet i måneden.
- 'Seneste handelsdag' viser, hvornår der sidst er aktien. Datoer for reduktion vises ikke, da reduktion ikke ændrer den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved køb (snit)' viser, ved hvilken kurs aktien er købt. Prisen er den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Kurs ved status' angiver lukkekurser på kalendermånedens sidste dag i sidste måned, svarende til kursen før børsens åbning i udgivelsesmåneden.
- 'Afkast i procent' viser, hvor mange procent aktien er steget eller faldet fra den gennemsnitlige anskaffelsespris.
- 'Styk' angiver det antal stk. af den pågældende aktie, der ligger i porteføljen.
- 'Kursværdi primo' angiver det beløb i kroner, der er investeret i aktien. Og lidt længere nede beregnes summen af alle porteføljeaktier.
- 'Aktieandel' viser, hvor mange procent aktien udgør af den i aktier investerede kapital. Summen af disse procentdele = 100 procent og er ekskl. kontanter.
- 'Kurtage og spread' viser, hvis der er handlet, handelsomkostningerne er sat til 0,5 % inklusive spread (spread = forskellen mellem købs- og salgspris).
- 'Bevægelser og kontanter' viser kontobevægelser i måneden og kontantbeholdningen.
- 'Kurs ult. måneden' viser i den øverste del af tabellen kursen, som aktien lukkede i på månedens sidste handelsdag = ultimo. Nederst i tabellen angives den kurs, som DF estimerer kursen lukker i næste måned, der, hvor der står 'estimat' med rødt. Overvurder ikke dette estimat.
- 'Kursværdi ultimo' viser kursværdi ultimo, dvs. antal stk. aktier ganget med 'kurs ult. måneden'.
- 'Ændring denne måned' viser, hvor mange procent aktien er steget eller faldet i kalendermåneden.

Kolonne-nummer.

Portefølje pr. 1. december 2016 (se kolonne 1-10 øverst i tabellen).

Kurser ultimo december er udsendt den 2. januar 2017 (se kolonne 11-13).

1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap C25-indekset			1.000,00						1.669.616	1.015,88		1,59
DSV (C)	2015-0228	215,40	315,90	47%	3.000	947.700	9,8%			314,20	942.600	-0,54
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	287,80	-1%	3.300	949.740	9,8%			293,00	966.900	1,81
G4S (L)*	2016-0831	20,64	21,02	2%	47.000	987.940	10,2%			20,31	954.570	-3,38
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.216,00	370%	1.500	1.824.000	18,8%			1.173,00	1.759.500	-3,54
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	137,00	-4%	6.800	931.600	9,6%			146,30	994.840	6,79
NKT (L)	2016-1114	478,00	478,00	0%	1.750	836.500	8,6%			498,90	873.075	4,37
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	238,00	-20%	3.000	714.000	7,3%			254,70	764.100	7,02
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	237,80	-27%	3.000	713.400	7,3%			243,50	730.500	2,40
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.132,00	28%	700	792.400	8,2%			1.246,00	872.200	10,07
Vestas (C)	2015-1030	439,55	463,20	5%	2.200	1.019.040	10,5%			459,00	1.009.800	-0,91
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C20, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>												
I alt primo måneden						9.716.320	100%		1.669.616			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			

Handler og opgørelse ultimo måneden

Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Transaktions-type	
Vestas (C)	2016-1231	439,55	459,00	4,4%	2.200	1.009.800	5,049	1.004.751	Solgt	
DSV (C)	2016-1231	215,40	314,20	45,9%	600	188.520	943	187.577	Reduceret	
G4S (L)*	2016-1231	20,64	20,31	-1,6%	9.400	190.914	955	189.959	Reduceret	
Genmab (C)*	2016-1231	258,90	1.173,00	353,1%	375	439.875	2.199	437.676	Reduceret	
A.O. Johansen (S)	2016-1231	3.367,00	3.367,00	0,0%	135	454.545	2.273	-456.818	Købt	
Bavarian (M)*	2016-1231	249,00	249,00	0,0%	1.850	460.650	2.303	-462.953	Købt	
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	10,70	0,0%	43.000	460.100	2.301	-462.401	Købt	
H+H (S)*	2016-1231	75,50	75,50	0,0%	6.100	460.550	2.303	-462.853	Købt	
RTX (S)*	2016-1231	141,50	141,50	0,0%	3.250	459.875	2.299	-462.174	Købt	
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,45	0,0%	48.000	453.600	2.268	-455.868	Købt	
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									726.513	6,31%
Værdi i alt ultimo måneden									11.514.809	

Portefølje pr. 1. januar 2017 (data pr. den 1. i den måned nyhedsbrevet udkom).

Kurser ultimo januar udsendes senest den 4. februar 2017 (estimer).

Aktie og indeks	Seneste dato for køb	Kurs ved køb (snit)	Kurs ved status	Afkast i procent	Styk	Kursværdi primo	Aktieandel	Kurtage og spread	Bevægelser og kontanter	Kurs ult. måneden	Kursværdi ultimo	Ændring denne md.
(C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap. Forklarer hvilket segment aktien tilhører.									726.513	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C25-indekset			1.015,88							1.033,50		1,73
A.O. Johansen (S)	2016-1231	3367,00	3.367,00	0%	135	454.545	4,2%			3.279,00	442.665	-2,61
Bavarian Nordic (M)*	2016-1231	249,00	249,00	0%	1.850	460.650	4,3%			270,00	499.500	8,43
Columbus (S)*	2016-1231	10,70	10,70	0%	43.000	460.100	4,3%			11,00	473.000	2,80
DSV (C)	2015-0228	215,40	314,20	46%	2.400	754.080	7,0%			327,00	784.800	4,07
FLSmidth (C)*	2016-1114	291,94	293,00	0%	3.300	966.900	9,0%			320,00	1.056.000	9,22
G4S (L)*	2016-0831	20,64	20,31	-2%	37.600	763.656	7,1%			21,09	792.984	3,84
Genmab (C)*	2014-1031	258,90	1.173,00	353%	1.125	1.319.625	12,2%			1.250,00	1.406.250	6,56
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	146,30	2%	6.800	994.840	9,2%			150,70	1.024.760	3,01
H+H (S)*	2016-1231	75,50	75,50	0%	6.100	460.550	4,3%			76,50	466.650	1,32
NKT (C)	2016-1130	478,00	498,90	4%	1.750	873.075	8,1%			519,00	908.250	4,03
Novo Nordisk (C)*	2016-0131	298,57	254,70	-15%	3.000	764.100	7,1%			249,00	747.000	-2,24
Novozymes (C)*	2016-0731	326,50	243,50	-25%	3.000	730.500	6,8%			246,00	738.000	1,03
Rockwool (L)*	2015-0430	882,00	1.246,00	41%	700	872.200	8,1%			1.228,00	859.600	-1,44
RTX (S)*	2016-1231	141,50	141,50	0%	3.250	459.875	4,3%			144,50	469.625	2,12
TK Development (S)*	2016-1231	9,45	9,45	0%	48.000	453.600	4,2%			9,40	451.200	-0,53
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap</i>												

Nyhedsbrevet udkommer i begyndelsen af hver måned. Aktiekurserne pr. den 1. i en måned = lukkekurserne pr. den sidste dag i måneden for. Derfor er kurserne f.eks. primo januar lig med lukkekurserne ultimo december.

'Estimat' er vores gæt på kursudviklingen i måneden, hvor nyhedsbrevet udkom.

Ansvarsfraskrivelse

Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk 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.

Steen B. Hansen

FSR - danske revisorer

Frederiksgade 34
8000 Aarhus C

Tel 8620 2700
Fax 8620 2714

post@steenbhansen.dk
www.steenbhansen.dk

UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATERNE I MODELPORTEFØLJEN DANSK FINANSSERVICE DANSKE AKTIER

Til læserne af "Dansk Finansservice Danske Aktier"

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

"DF LargeCap-porteføljen" udarbejdes i overensstemmelse med den anvendte praksis, der er beskrevet i appendiks til nyhedsbrevet.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for, at resultaterne i "DF LargeCap-porteføljen" er i overensstemmelse med den anførte praksis, og at de er baseret på dokumenterede oplysninger, svarende til faktiske aktiekurser indhentet på Københavns Fondsbørs.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om hvorvidt "DF LargeCap-porteføljen" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

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

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

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorerers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores undersøgelser har vi stikprøvevis undersøgt information, der understøtter de opgørelser og oplysninger, der er indeholdt i modelporteføljen.

**UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM RESULTATERNE I
MODELPORTEFØLJEN DANSK FINANSSERVICE DANSKE AKTIER (fortsat)**

Vi har stikprøvevis undersøgt:

- Afkast i procent for hver enkelt år (årets ultimoværdi minus primoværdi)
- Det årlige geometriske afkast i procent siden opstart i 2003 til og med 31. december 2016
- Det månedlige afkast siden start i 2003 til og med 31. december 2016

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

Konklusion

Det er vores opfattelse at "DF LargeCap-porteføljen" i al væsentlighed er baseret på dokumenterede oplysninger og i overensstemmelse med beskrivelsen af den anvendte praksis. Det er endvidere vores opfattelse, at resultaterne for årene 2003-2016 i "DF LargeCap-porteføljen" anses for at være i overensstemmelse med det oplyste og de faktiske forhold, herunder et årligt afkast på 19,45%, hvor C20 - indekset i samme periode er steget 11,97% årligt.

Aarhus, den 20. marts 2017

REVISIONSFIRMA STEEN B. HANSEN

CVR-nr. 13 79 09 81



Steen B. Hansen
Registreret revisor