

## Danske Aktier

### 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.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.dk).

#### Abonnement

Et årsabonnement med 12 udgivelser koster 4.495 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 2018 været 18,00 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. (i hjerneforskning) 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.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.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@danskfinansservice.dk](mailto:jesper@danskfinansservice.dk).

## Danske Aktier

### Ansvarsfraskrivelse

Kursgrafer, aktieanalyser mv. i dette nyhedsbrev og på [www.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.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.

## Danske Aktier

Analyse og data pr. 31. juli 2019

### Porteføljen gav C25-indekset baghjul på den seneste etape, hvor Coloplast og ørsted stak af fra feltet

*"Thousands of people have tried, and the evidence is clear: The more you trade, the less you keep."*  
Benjamin Graham i bogen 'The Intelligent Investor'. Citatet tåler en gentagelse.

#### Resumé

I juli steg DF Danske Aktier noget mere end C25-indekset. Der er ikke foretaget handler i måneden. Porteføljen er 96,55 procent investeret (sidst 96,64 procent). I måneden steg porteføljen 1,42 procent, mens C25-indekset steg 0,14 procent. I år er DF Danske Aktier steget 12,78 procent, mens C25-indekset er steget 13,01 procent. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigten fra side 7. Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien fortsætter fremgangen. Jeg vurderer, at handelskrigen og politisk ustabilitet kan føre til nedgang i væksten eller til en decideret recession. Aktiemarkedet er præget af usikkerhed, hvorfor ekstra omtanke og forsigtighed tilrådes.

C25-indekset, der gik i køb i februar 2019, ligger i en langsigtet svagt stigende trend. En trend, som snart skal styrkes, hvis aktierne skal fortsætte de gode takter fra første halvår. Mit hovedscenarium er, uændret siden 31. december 2018, at C25-indekset kan stige ekstremt i 2019.

#### Investeringskonklusion

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet. Læs hele konklusionen på side 4.

#### Det danske aktiemarked og makro

C25-indekset, der gik i køb i februar 2019, ligger i en stigende langsigtet trend (mere end 12 måneder). Den stigende trend har ikke vundet styrke på det seneste, og den kortsigtede trend (få måneder) er lettere svækket.

Arbejdsløsheden i eurozonen (19 af de 28 EU-lande, der bruger Euroen) er nede på ca. 7,5 procent, hvilket er det laveste i ca. 11 år. Ikke siden juli 2008 har den været så lav, ifølge Eurostat. For alle 28 EU-lande lyder arbejdsløsheden på ca. 6,3 procent. Landene med den laveste arbejdsløshed er ifølge Eurostat Tjekkiet, Tyskland og Holland, mens de lande, der har den højeste arbejdsløshed, er Grækenland, Spanien og Italien. I Danmark ligger ledigheden på ca. på 5,1 procent. I USA er ledigheden nede på ca. 3,7 procent - uden væsentligt lønpres. Kedlerne kører på rimeligt højt blus og faldende ledighed er ikke lig med lavvækst. Men ekstremt lav ledighed forekommer ofte nær en konjunktur-top. I netop denne makrosammenhæng kan ordet "nær" betyde 12-24 måneder. Før eller siden kommer der en nedgang, men jeg bevarer, ganske kedeligt, fornuften uanset hvad. Så der handles derfor ikke på basis af frygt, håb eller grådighed. Dette betyder ikke, at jeg ikke kan tage forholdsregler via omlægninger, sektorrotation eller reduktion når markedets langsigtede trend svækkes markant. Om denne strategi *virker* ved jeg intet om, men den *har* virket siden 2003.

Nedenfor bruges ordene 'samlet set'. Med 'samlet set' mener jeg 'baseret på de faktorer, jeg løbende holder øje med'. Jeg følger med i alt for mange faktorer til at kunne medbringe eller sammenfatte dem alle i nyhedsbrevet. Her kan du se, hvilke faktorer jeg løbende holder øje med, som er med til at give mig det forkromede overblik: <https://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2017-0630.pdf> (side 6 i den PDF-fil, der er linket til).

Samlet set viser data, at den langsigtede optrend i de fleste økonomiske indikatorer fortsat favoriserer økonomisk vækst. Læs mere om økonomiske konjunkturer og økonomiske indikatorer i 'Aktionæren': [http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionæren\\_2013\\_11.pdf](http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionæren_2013_11.pdf).

## Danske Aktier

Jeg vurderer, at **Danmark, Norge, Sverige, Finland** og **Tyskland** befinder sig sent i et økonomisk opsving. Resten af Europa ligger formentlig midt i et økonomisk opsving. USA nærmer sig formentlig slutningen af det økonomiske opsving, der som minimum bør kunne vare til og med 2019. Europas økonomi 'ligger' USA's med typisk ca. 6-9 måneder.

Makroøkonomi bevæger sig langsomt. Derfor ændrer forholdene sig ikke nødvendigvis mærkbart fra måned til måned, eller sågar fra kvartal til kvartal. Derfor skal du veje hvert ord (især) i dette afsnit på en guldvægt, da eventuelle ændringer i min vurdering af makroøkonomien normalt er marginale fra måned til måned. Det vigtige for dig er om der er ændringer, og hvorvidt sådanne kalder på porteføljeomlægninger.

### Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljens månedsafkast blev 1,42 procent. I år er DF Danske Aktier steget 12,78 procent, mens C25-indekset er steget 13,01 procent. I måneden steg **Bavarian Nordic** 14,30 procent, **Ørsted** steg 8,56 procent og **Coloplast** steg 6,26 procent. Månedens 'tabere' var **H+H** (÷7,92 procent), **Agat Ejendomme** (÷4,66 procent) og **Chr. Hansen** (÷4,22 procent). Afkastene på de tre mest stigende og faldende aktier er ekskl. udbytter. Bemærk, at nogle af den ene måneds vindere/tabere ofte optræder blandt næste måneds tabere/vindere. Se afkastene i tabel 1 nedenfor, og se alle porteføljedetaljer fra side 7. På både kort og lang sigt er afkastet tilfredsstillende.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2018 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	15.249.732 kr.	1,42 %	12,78 %	÷3,02 %	18,17 %	15,08 %
C25-indekset	1.124,37	0,14 %	13,01 %	÷13,16 %	11,08 %	17,27 %
Forskel (procentpoint)		1,28 %	÷0,23 %	10,14 %	7,09 %	

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 5. Porteføljens startværdi den 31. marts 2003 var 1.000.000 kr. Afkastet i perioden 2003-2018 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Siden begyndelsen i 2003 er DF Danske Aktier årligt steget 7,09 procentpoint mere end aktiemarkedet.

### Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: ingen

Reduceret: ingen

Købt: ingen

Akkumuleret: ingen.

Jeg er godt tilfreds med porteføljens sammensætning og risikoprofil.

Aktiekursen på **Bavarian Nordic** (kurs 185,05) er i år steget 45,2 procent og har på det seneste accelereret sin op-trend. En op-trend, der understøttes af en positiv nyhedsstrøm: <http://www.bavarian-nordic.com/investor/news/news.aspx> og af forhåbningerne om, at Bavarian Nordic får godkendt den nyeste version af sin koppevaccine i september. Kommer godkendelsen heraf, samt senere godkendelse af RSV-vaccinen kan aktiekursen detonere. Jeg vurderer, at dette 'blue-sky' scenario kan sende aktiekursen

## Danske Aktier

op mod de 400 kr. Går det galt er downside ca. 125-150 kr. Aktien er i gennemsnit købt til kurs 214,00 til DF Danske Aktier. Jeg beholder mine aktier i Bavarian Nordic.

Se alle detaljer, herunder porteføljevægtene, i porteføljeoversigten fra side 7 og i det vedlagte Excel-regneark. Se desuden aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 7. En stjerne (\*) ud for en aktie i porteføljeoversigten betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen.

Jeg har investeret nogle mio. kr. i de samme aktier som i DF Danske Aktier-porteføljen. Mine aktieinvesteringer ligger primært i frie midler og pension, altså *ikke* i Dansk Finansservice ApS. Bl.a. derfor er der ingen sammenhæng mellem afkastet i DF Danske Aktier og resultaterne, samt egenkapitalen, i Dansk Finansservice.

### Observationslisten

OBS-listen indeholder interessante aktier (sorteret fra A til Z), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger.

OBS-listen er uændret siden sidst. I listen vises selskabets navn, og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten, samt lukkekursen på den dato. Formålet med OBS-listen er at vise læsere med et spekulativt gen og stærke nerver bud på kursraketter. En stjerne (\*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet.

ALK (2018-0630. 1.066,00 kr.)  
Ambu\* (2017-0131. 58,90 kr.)  
DLH\* (2017-0331. 1,39 kr.)  
Veloxis Pharmaceuticals\* (2018-1031. 1,38 kr.)  
Vestjysk Bank\* (2019-0430. 3,25 kr.)

Stille og roligt har **Arbejdernes Landsbank (AL)** slugt ca. en fjerdedel af aktierne i **Vestjysk Bank (VB)**, kurs 4,10). Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank, Gert R. Jonassen, siger, at dette ikke er ensbetydende med, at banken har en klar plan om at overtage VB. Det er korrekt, og det skal han jo sige. Jeg vurderer, at VB sluges inden for en overskuelig fremtid. Og AL nærmer sig grænsen ( $\geq 33$  procent af aktierne) for, hvornår der skal fremsættes et pligtmæssigt overtagelsestilbud til de øvrige aktionærer i Vestjysk Bank. Jeg har aktier i VB.

Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er **ALK**, **Veloxis** og **Vestjysk Bank** i køb. At et selskab er optaget 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.

### 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 *meget* 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 nedenfor.

### Konklusion

I år er porteføljen steget 12,78 procent, mens C25-indekset er steget 13,01 procent. I dag er porteføljen 96,55 procent investeret (sidst: 96,64 procent). C25-indekset er i køb og ligger i en langsigtet svagt stigende trend. Optrenden i C25-indekset er på det seneste aftaget. De økonomiske indikatorer i Danmark, Europa og USA tyder ikke på en nært forestående recession og dermed fald i aktiekurser. Dansk Finansservice anbefaler, at man fastholder en stor aktieandel i de defensive sektorer. Porteføljen er robust over for eventuelle tilbageslag i markedet og forberedt på det modsatte. Jeg vurderer, at C25-indekset på et eller andet tidspunkt i 2019 kan teste et plus på 20-30 procent (uændret vurdering siden 31. december

## Danske Aktier

2018).

### Investeringskonklusion

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet.

De to øverste links på næste side er **nye** →

### 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 ( $20 \div 15$ ) til 35 procent ( $20 + 15$ ).

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

Læs mere om risiko og risikojustering på <https://www.danskfinansservice.dk/portefoeljen.htm> og i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskfinansservice.dk/artikler.htm>.

### Links

*Sådan får du 5000 kr. til at blive til 20 mio. kr. uden hokuspokus* i Børsen den 24. juli 2019:

[https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?](https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQjO30)

[hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQjO30,](https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQjO30)

*Køb kun danske aktier* i Børsen den 23. maj 2019: <https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/225944/artikel.html>

*Handelshistorik:* <https://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-Handelshistorik.pdf>

*Forberedelsen til den næste recession begynder allerede nu* i Børsen den 25. juli 2018:

[http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30)

[hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30,](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30)

Ekspert: *Hold dig til danske aktier* i Børsen den 31. oktober 2017: <https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO30>

*H+H har enormt potentiale efter succesfuld turnaround:* <https://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/H+H-analyse-Jesper-Lund.pdf>

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

[http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30)

[hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30,](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxMToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO30)

*Køb og behold?* Børsen den 5. november 2016:

[http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7fQ,,)

[hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7fQ,,](http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQjO2k6NDtzOjY6lkplc3Blcil7fQ,,)

*Konjunkturanalyse:* [http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren\\_2013\\_11.pdf](http://www.danskfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf).

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

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

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

*Porteføljesammensætning:* <http://www.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.



## Danske Aktier

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

**Tjek din risikoprofil** på nordnet.dk: [www.nordnet.dk/mux/web/fonder/investeringsguiden/start.html](http://www.nordnet.dk/mux/web/fonder/investeringsguiden/start.html).

**Revisorerklæring.** Se sidste side i nyhedsbrevet.

### Ansvarsfraskrivelse

E-mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på [www.danskfinansservice.dk](http://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 nyhedsbrevet eller på [www.danskfinansservice.dk](http://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 modelporteføljen. Se porteføljeoversigten, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (\*).