

Analyse og data pr. 30. april 2015

## Indiske aktier trak ned, men store udbytter holdt hånden under porteføljen

– vi forventer stadig en kortvarig negativ korrektion på 10-15 procent, idet aktiemarkedet er overkøbt

### Resumé

April var en turbulent måned. I første halvdel af måneden troede næsten alle, at de kunne gå på vandet. Sidst i måneden stak panikken sit grimme ansigt frem og ødelagde den gode start på måneden. I danske kroner faldt verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI-indekset, 1,37 procent i løbet af måneden. Modelporteføljen Dansk Finansservice Investeringsforeninger faldt 1,39 procent. Den makroøkonomiske udsigt ser fortsat fornuftig ud. Der har ikke været grund til omlægninger i porteføljen, men faren for en negativ korrektion øges dag for dag.  
Investeringskonklusion: Hold. Læs hele konklusionen på side 3.

### Porteføljestatus

I januar var det især det indiske og kinesiske aktiemarked, der trak læsset, i februar trak det japanske og amerikanske aktiemarked læsset. I april slog det indiske aktiemarked bak og trak porteføljen i minus. Disse ups and downs viser med al tydelighed vigtigheden af at sprede sin investeringsrisiko – med et fint ord at diversificere sine investeringer. Store udbytter fra Danske Invest Bioteknologi (62,1 kr./aktie), Danske Invest Danske Aktier (29,1 kr./aktie) og Nordea Invest Global Value (44,4 kr./aktie) sørgede for, at nedturen blev begrænset. De store udbytter får det til at se ud, som om investering i de udbyttebetalende investeringsforeninger har været tabsgivende i april (ligesom i marts). Korrigeres der for udbytterne, bliver investeringsresultatet dog positivt. I porteføljeoversigten har vi valgt at vise de historiske kurser, som aktierne er handlet til. I april blev der i alt udbetalt 81.466 kr. i udbytte. Beløbet er lagt til kontantbeholdningen. Se porteføljeoversigten på side 4 og Appendiks fra side 5.

Det årlige afkast *efter* de omkostninger, der ligger i investeringsforeningerne, har været 12,62 procent siden 2005. I samme periode er verdensmarkedsindekset, MSCI ACWI, steget 8,46 procent om året. Jeg finder porteføljens kortsigtede og langsigtede afkast tilfredsstillende og har ikke foretaget handler i april. Se afkasthistorikken i tabel 1. Læs mere om porteføljens benchmark, MSCI ACWI-indekset, i faktaboksen på side 3.

### Handler i april

Købt: ingen. Akkumuleret: ingen. Reduceret: ingen. Solgt: ingen.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier i danske kr.	Månedsaftast i pct.	Aftast i år i pct.	Årligt afkast i pct.	Risiko i pct.
DF Investeringsforeninger	1.196.562	÷1,39 %	19,66 %	12,62 %	10,89 %
MSCI ACWI-indekset	1.320,94	÷1,37 %	14,08 %	8,46 %	13,96 %
<i>Forskel (procentpoint)</i>		<i>÷0,02 %</i>	<i>+5,58 %</i>	<i>+4,16 %</i>	<i>÷3,07 %</i>

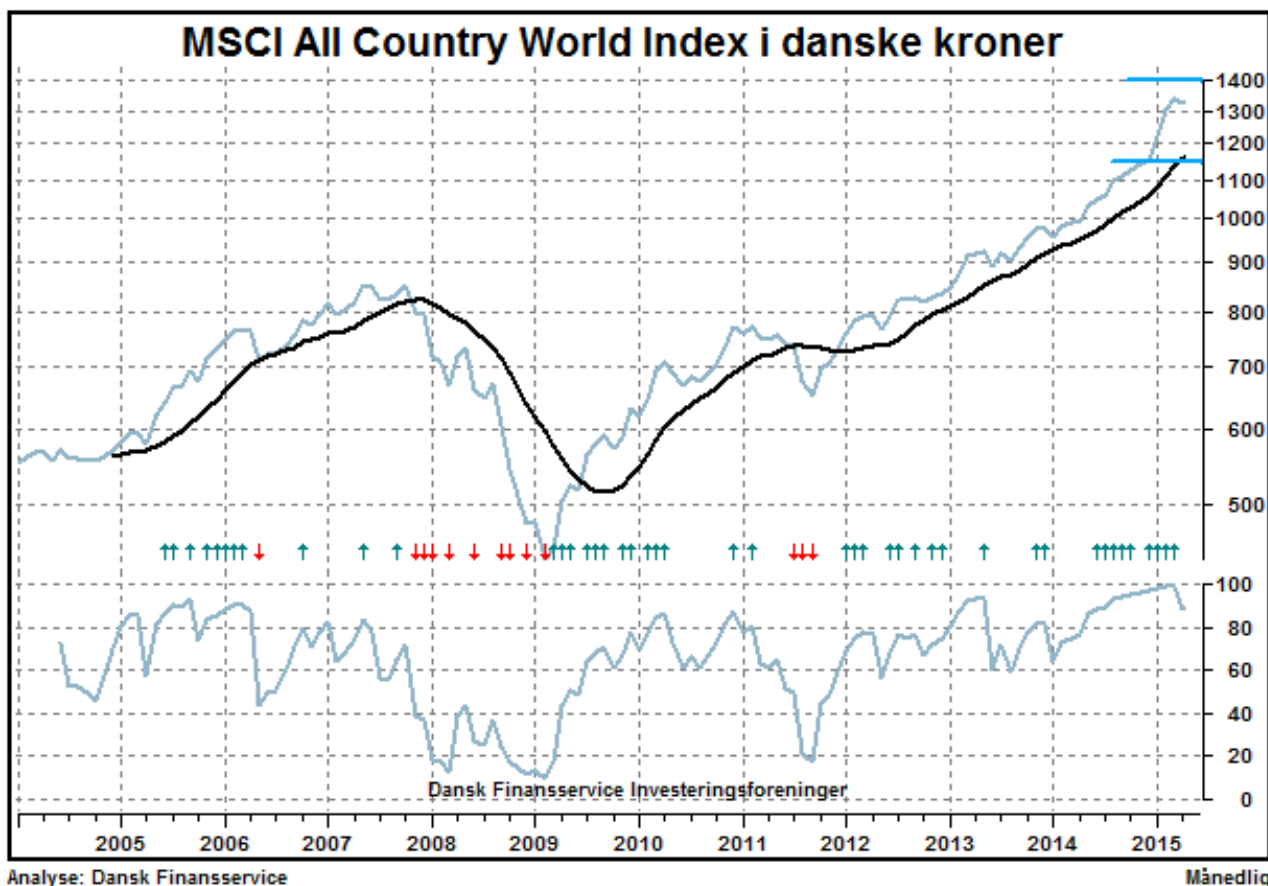
Forklaring: MSCI ACWI er benchmark for DF Investeringsforeninger. MSCI ACWI er Morgan Stanley Capital Internationals All Country World Index inklusive udbytter og er omregnet til danske kroner. Årligt afkast i procent: siden opstarten den 1. januar 2005.  
Forskel: Forskellen i procent for afkast skal helst være positiv, da det betyder, at afkastet i porteføljen er større end verdensmarkedets afkast. Forskellen i procent for risiko skal helst være negativ, hvilket vil være ensbetydende med en mindre risiko i porteføljen end i verdensmarkedsindekset. Læs mere om MSCI og risiko i faktaboksen på side 3.

Porteføljefkastet er tilfredsstillende, og investeringsstrategien, der er beskrevet på [www.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.dk), fastholdes. Se alle detaljer i porteføljeoversigten på side 4. Se også forklaringer til nyhedsbrevet i Appendiks fra side 5.

**Verdenssituationen og MSCI ACWI-indekset**

De væsentligste ledende indikatorer for verdens største og vigtigste økonomi, USA, er: aktieindekser, påbegyndt nybyggeri, hussalg, korte renter, nye ledige og ordreindgang. Og de væsentligste samtidige økonomiske indikatorer er: industriproduktionen, BNP, beskæftigelsen og lønningerne. Både de ledende og de samtidige indikatorer peger på fortsat økonomisk vækst. I april gik finanssektoren (banker) og energisektoren (olie & gas) i køb. Dermed er alle sektorer styrkede og ligger i optrend. Aktieindekserne for alle de landebaserede investeringsforeninger i Dansk Finansservice Investeringsforeninger ligger i en stigende trend, men det indiske aktieindeks, SENSEX, blev svækket i sidste halvdel af april.

På lang sigt ser vi ingen grund til at ryste på hånden. På kort sigt er der dog højst et advarselsflag. Se analysen nederst i figur 1, som viser, at aktiemarkedet er overkøbt.



**Figur 1.** Øverst i figuren vises en linjegrå for MSCI ACWI-indekset (blå) med sit 12-måneders glidende gennemsnit (sort). De vandrette blå linjer er tekniske støtte- og modstandslinjer. Indekset finder støtte i 1.150-niveauet, og der er ingen logisk modstand opadtil, men 1.400-niveauet må forventes at yde modstand. De små grønne pile viser købssignaler, og de røde pile viser salgssignaler på MSCI-indekset. Det nuværende købssignal, grønne pile op til højre, vurderes til at være validt. Når et signal er validt, er sandsynligheden for, at det skifter til modsat fortegn, meget lille inden for en tidshorisont på tre-seks måneder.

Nederst i figuren vises Relativ Styrke Indeks, RSI, der er et udtryk for kursstigningernes størrelse i forhold til kursfaldenes størrelse hen over et antal måneder. RSI bruges bl.a. til at vurdere, om en aktie eller et aktieindeks kan være overkøbt (RSI over 80) eller oversolgt (RSI under 20). RSI viser, at MSCI ACWI-indekset er overkøbt.

Når aktiemarkedet er overkøbt, dvs. når RSI er tårnhøjt, kan der ske to ting: Enten fortsætter markedet mere eller mindre sidelæns gennem længere tid, indtil det ikke længere er overkøbt, eller også kommer der en kortsigtet negativ korrektion og renser luften, som f.eks. i sommeren 2013 (se figur 1). Jeg vurderer stadigvæk, at en negativ korrektion kan blive på 10-15 procent over en periode på få uger. Dansk Finansservice benytter ikke gæt, men fakta til at sælge ud på. Derfor forbliver vi i de papirer, vi allerede har investeret i, men vi lader de udbetalte udbytter stå indtil videre.

Den 31. december 2014 forventede jeg, at MSCI ACWI-indekset ville handle i intervallet 1.100-1.300 i 2015 (+12 procent). Idet markedet allerede er steget 14 procent i år og synes ustoppeligt, opjusteres intervallet således:

I resten af 2015 forventer jeg, at MSCI ACWI-indekset kommer til at handle i intervallet 1.100-1.500. Der er således lagt op til en stigning på op til 30 procent for hele året (fra 1.158 den 1. januar 2015 til 1.500). Inden årets udgang vil der med ret stor sandsynlighed komme mindst en negativ korrektion på 10-15 procent. Sådanne korrektioner vil ikke nødvendigvis betyde en vending i aktiemarkedet.

#### Konklusion

MSCI ACWI-indekset blev lettere svækket i april, men det ligger fortsat i en langsigtet stigende trend. I danske kroner er MSCI ACWI-indekset steget 14,08 procent i år. Modelporteføljen Dansk Finansservice Investeringsforeninger er steget 19,66 procent i 2015. Den makroøkonomiske udsigt ser fornuftig ud. Der har ikke været grund til omlægninger i porteføljen. MSCI ACWI-indekset er overkøbt, og der må forventes 1) en negativ korrektion på 10-15 procent eller 2) en flad kursudvikling over de kommende måneder. I forhold til i begyndelsen af året, hvor jeg forventede, at MSCI ACWI-indekset kunne stige 12 procent, forventes nu, at en stigning på 30 procent er mulig.

Porteføljen i nyhedsbrevet er langsigtet, og der spekuleres ikke, så der sælges ikke, så længe aktierne i porteføljerne er stigende. Hvorvidt en aktie er stigende, dvs. i køb, svarer vores objektive matematiske model (algoritme) på.

Investeringskonklusion: Hold. Ved sidste status var konklusionen: Hold.

#### Vigtige links

Nyhedsbreve: <http://www.danskinfinansservice.dk/nyhedsbreve.htm>.

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

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

#### FAKTABOKS

**MSCI ACWI.** Forkortelsen MSCI ACWI står for Morgan Stanley Capital International All Country World Index. MSCI er et firma, der bl.a. laver aktieindekser, der benyttes af mange til at sammenligne afkast med. Sammenligning kaldes også benchmarking. Fra og med den 1. januar 2015 benyttes et nyt og bedre benchmark for modelporteføljen, nemlig MSCI ACWI-indekset. Frem til og med den 31. december 2014 har jeg benyttet MSCI World LC. MSCI World LC måler aktiemarkedet i lokale valutaer (Local Currency, LC). MSCI ACWI måler aktiemarkedet inklusive nettoudbytter i amerikanske dollars. Mange investeringsforeninger omregner så dette indeks til danske kroner. Det gør vi også i Dansk Finansservice. Dette gøres for at få en så korrekt sammenligning som muligt mellem porteføljeafkast og udviklingen i verdensmarkedet. Du kan læse mere om MSCI og MSCI-indekserne her [www.msci.com](http://www.msci.com).

**Risiko.** Risiko, også kaldet standardafvigelse, er et statistisk mål for, hvor store udsving i værdien der kan forventes. Hvis f.eks. det årlige afkast har været 12 procent og risikoen 10 procent, så vil det fremtidige afkast med 68 procent sandsynlighed ligge i intervallet fra 2 procent ( $12 \div 10$ ) til 22 procent ( $12 + 10$ ). Læs mere om risiko i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

#### Ansvarsfraskrivelse

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

Portefølje pr. 1. april 2015.

Kurser ultimo april er udsendt den 2. maj.

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.
MSCI-ACWI (i DKK)			1.339,29						51.311	1.320,94		-1,37
BI = BankInvest; DI = Danske Invest; JI = Jyske Invest; NI = Nordea Invest												
↓												
BI Globalt forbrug	2014-1231	214,40	224,00	4,48%	580	129.920	11,2%			216,20	125.396	-3,48
DI Bioteknologi	2014-1231	267,50	348,40	30,24%	467	162.703	14,0%			257,20	120.112	-26,18
DI Danmark	2014-1231	233,70	289,10	23,71%	535	154.669	13,3%			263,20	140.812	-8,96
JI Indiske Aktier	2014-1231	210,40	227,70	8,22%	594	135.254	11,6%			200,60	119.156	-11,90
JI Kinesiske Aktier	2014-1231	174,10	200,90	15,39%	718	144.246	12,4%			225,00	161.550	12,00
JI USA Aktier	2014-1231	132,30	146,00	10,36%	945	137.970	11,9%			143,10	135.230	-1,99
NI Global Value	2014-1231	150,40	175,40	16,62%	831	145.757	12,5%			130,60	108.529	-25,54
NI Japan	2014-1231	82,75	101,10	22,18%	1.500	151.650	13,0%			102,00	153.000	0,89
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i investeringsforeningen												
I alt primo måneden						1.162.169	100%		51.311			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte	Fra DI Bioteknologi, DI Danske Aktier og NI Global Value, i alt								81.466			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									132.777	11,10%		
Værdi i alt ultimo måneden											1.196.562	

Portefølje pr. 1. maj 2015.

Kurser ultimo maj udsendes senest den 3. juni.

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.
MSCI-ACWI (i DKK)			1.320,94						132.777	<i>Estimat</i> 1.325,00	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i> 0,31
BI = BankInvest; DI = Danske Invest; JI = Jyske Invest; NI = Nordea Invest												
↓												
BI Globalt forbrug	2014-1231	214,40	216,20	0,84%	580	125.396	11,8%			225,00	130.500	4,07
DI Bioteknologi	2014-1231	267,50	257,20	-3,85%	467	120.112	11,3%			265,00	123.755	3,03
DI Danmark	2014-1231	233,70	263,20	12,62%	535	140.812	13,2%			269,00	143.915	2,20
JI Indiske Aktier	2014-1231	210,40	200,60	-4,66%	594	119.156	11,2%			220,00	130.680	9,67
JI Kinesiske Aktier	2014-1231	174,10	225,00	29,24%	718	161.550	15,2%			231,00	165.858	2,67
JI USA Aktier	2014-1231	132,30	143,10	8,16%	945	135.230	12,7%			140,00	132.300	-2,17
NI Global Value	2014-1231	150,40	130,60	-13,16%	831	108.529	10,2%			133,00	110.523	1,84
NI Japan	2014-1231	82,75	102,00	23,26%	1.500	153.000	14,4%			100,00	150.000	-1,96
							= 100%					
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i investeringsforeningen												

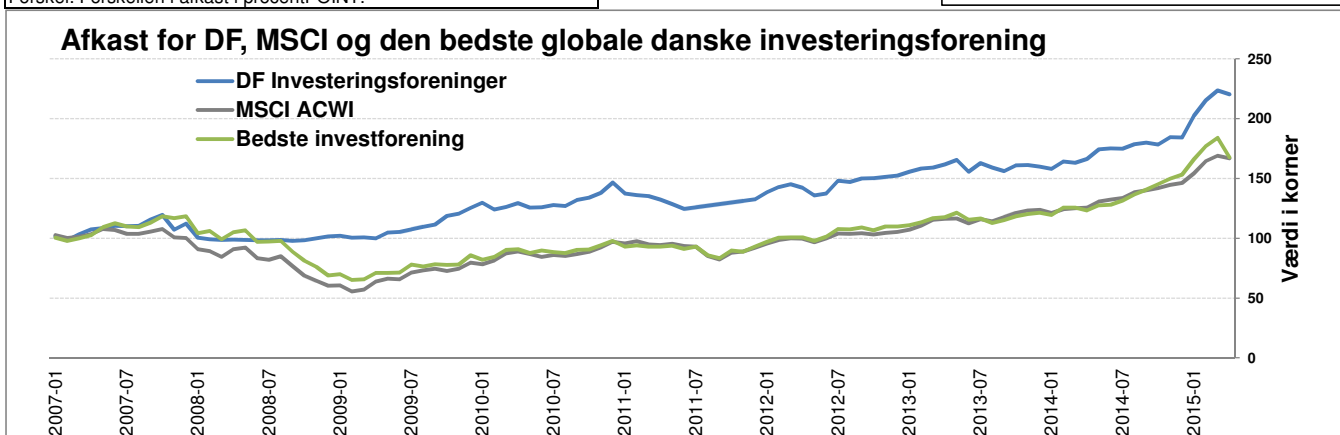
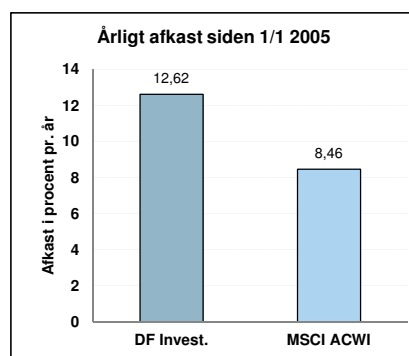
**Månedens handler og kommentarer:**

År til dato afkastet i porteføljen er på 19,66 % mens MSCI ACWI-indeksket er steget 14,08 %. Der er ikke foretaget handler i april, idet alle aktierne i porteføljen ligger i en stigende trend. I april fragik store udbytter på i alt 81.466 kr., hvilket sender kursen på DI Bioteknologi, DI Danske Aktier og NI Global Value i minus. Korrigeret for udbytter steg disse aktier. Aktiekurser i oversigten er ex. udbytte. Kontantandelen udgør efter udbyttebetaling 11,10 % (sidst 4,23 %).

Se appendikset for at få forklaret alle detaljer i porteføjljeoversigten.

Historiske afkast (%)	Slutværdi	Måned	År t. dato	Årligt afk.
Portefølje	1.196.562	-1,39	19,66	12,62
MSCI ACWI	1.320,94	-1,37	14,08	8,46
Forskel (procentpoint)		-0,02	5,58	4,16

Forklaring. Slutværdi: For porteføljen = DKK, for MSCI = indekxsværdi  
 Måned: Er månedens afkast i procent. År t. dato er afkastet i år i pct.  
 Årligt afkast = der årlige afkast i procent siden opstart.  
 Forskel: Forskellen i afkast i procentPOINT.



## Dansk Finansservice Investeringsforeninger

### 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 Investeringsforeninger faldt under 10 procent, mens aktiemarkedet faldt 40 procent. Måske kan vores portefølje benyttes som inspiration. Om ikke andet, så kan vores varsler om vendinger i aktiemarkedet læses i nyhedsbrevet. Idet der investeres i investeringsforeningsbeviser, kan du, hvis du vil kopiere porteføljen, handle et hvilket som helst beløb uden at flytte aktiekursen. Det kan lade sig gøre, fordi investeringsforeninger er forpligtigede til at udstede/sælge og indløse/tilbagekøbe de købte beviser, til indre værdi ± et tillæg/fradrag.

### Målgruppe

Målgruppen for nyhedsbrevet Dansk Finansservice Investeringsforeninger er læsere og investorer med interesse for investering i det globale aktiemarked via investeringsforeninger. Det er til læsere, der kort og præcist, uden fagtermer og forelæsninger, vil have at vide, hvor det er bedst at investere. Det er ikke sikkert, at læserne bruger megen tid på investering eller er særligt interesserede i investering. Men de skal have placeret deres opsparing i en bred portefølje med lav til middel investeringsrisiko.

### Baggrund

Ideen med investeringsforeningsporteføljen er at give læserne mulighed for at følge med i de investeringsforeninger, som Dansk Finansservice finder mest attraktive at investere i. Modelporteføljen i nyhedsbrevet Dansk Finansservice Investeringsforeninger er ny og så alligevel ikke. Hvordan det? Den 1. januar 2005 oprettede Dansk Finansservice en investeringsforenings-modelportefølje. Den har siden 2008 været offentliggjort på Dansk Aktionærforenings hjemmeside, [www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk), under navnet 'Den Tekniske Investeringsportefølje'. Porteføljen opdateres fire gange årligt for Dansk Aktionærforening. Porteføljen imiterer en investeringsforening, som investerer i andele i investeringsforeninger, som investerer i aktier i forskellige lande, regioner, sektorer og temaer. Alle handler og afkast har været og er tilgængelige for medlemmer af Dansk Aktionærforening på aktionærforeningens hjemmeside fra den 1. januar 2008. I nyhedsbrevet fra Dansk Finansservice foretages der fra og med den 1. januar 2015 mindre ændringer i måden, som porteføljen opbygges på. Se tabel 1 på næste side. Men endnu vigtigere: Der udsendes månedlige porteføljeopdateringer i stedet for kvartalsvise som på [www.shareholders.dk](http://www.shareholders.dk). Afkasthistorikken frem til og med den 31. december 2014 er fra 'Den Tekniske Investeringsportefølje'.

Udvælgelsen af aktier (eller investeringsforeningsbeviser) 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 makroøkonomiske faktorer, demografiske forhold og konjunkturforskel. Dvs. at vi forsøger at lægge investeringerne der, hvor væksten med stor sikkerhed kommer til at være kraftigst. Tillad os at henvise til <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om portefølje-sammensætning.

Afkastmålet for modelporteføljen er 10 procent om året. Verdensmarkedet er fra den 1. januar 2005 til og med den 31. december 2014 steget med 7,33 procent om året. I samme periode er Dansk Finansservice Investeringsforeninger steget 11,05 procent om året.

Aktiekurserne i porteføljeoversigterne er korrigeret for udbytter. Aktiekurserne og aktieindeksværdierne i porteføljeoversigten opdateres månedsvis og er lukkekursen på månedens sidste handelsdag.

**Table 1.** Reglerne for porteføljens opbygning og sammensætning afviger fra opbygningen af den modelportefølje, som Dansk Finansservice opdaterer for Dansk Aktionærforening på følgende punkter:

	DF Investeringsforeninger	Den Tekniske Investeringsportefølje
1. Kurtage og spread.	0,50 pct. Kurtage er handelsomkostninger. Spread er prisdifferensen mellem købs- og salgspris.	0,0 pct.
2. Rebalanceres årligt.	Ikke et krav, men blev det den 31. december 2014.	Ja, til lige store andele i hver aktie.
3. Maksimalt antal forskellige aktier.	15.	20.
4. Benchmark.	MSCI ACWI NI i DKK.	MSCI World i lokale valutaer.
5. Risikospredning.	33 pct. af den investerede formue ved køb, derefter kun undtagelsesvist over 33 pct.	10 pct. af porteføljens samlede værdi ved køb, derefter kun undtagelsesvist over 25 pct.
6. Hvornår der kan handles.	Der handles på månedens sidste handelsdag til lukkekursen.	Der kan købes og sælges løbende. Men langt de fleste handler er foretaget ultimo måneden til lukkekursen.
7. Afkastmål for porteføljen.	10 pct. om året efter omkostninger, ved en lavere risiko end sit benchmark (se ad 4.). Fra 1. januar 2005 til og med 31. december 2014 steg benchmark 7,33 pct. om året målt i DKK.	At slå sit benchmark, ved en lavere risiko end sit benchmark. Fra den 1. januar 2005 til og med den 31. december 2014 er porteføljen steget 11,05 pct. om året i DKK, mens benchmark er steget 3,8 pct. om året målt i lokale valutaer.

Beskrivelse af betydningen af forskellene i porteføljepbygning og -sammensætning:

Ad 1) Trækker afkastet i Dansk Finansservice Investeringsforeninger ned, men er mere realistisk.

Ad 2) Øger afkastmuligheder og risiko for Dansk Finansservice Investeringsforeninger.

Ad 3) Har og får ingen praktisk betydning, da der aldrig har været og formentlig ikke kommer til at være over 15 forskellige aktier i porteføljen.

Ad 4) Benyttelsen af MSCI ACWI NI (verdensmarkedsindekset inkl. udbytter) i danske kroner er mere realistisk.

Ad 5) Har og får ingen praktisk betydning, da der typisk købes nye aktier for maksimalt 10 procent, og at en aktie uhyre sjældent vægter over 25 procent af den investerede formue.

Ad 6) Begrænser bevægelsesmuligheden i Dansk Finansservice Investeringsforeninger. Til gengæld er det offentligt for alle og på samme tid, hvornår der handles.

Ad 7) Kan ikke sammenlignes, men forventes ikke at have nogen betydning.

### Sådan læses porteføjljeoversigten

Se næste side, tak.

Portefølleoversigten kan ved første øjekast se lidt kompliceret ud, men det er den ikke. Portefølleoversigten 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 portefølleoversigten 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 portefølleoversigten, 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 portefølleoversigten.

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 portefølleaktier.
- '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.

Portefølle 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.
MSCI-ACWI (i DKK)			1.222,17						1.602	1.302,70		6,59
<b>Forklaring af forkortelser.</b> BI = Bankinvest; DI = Danske Invest; JI = Jyske Invest; NI = Nordea Invest												
BI Globalt forbrug	2014-1231	214,40	233,00	8,7%	580	135.140	12,3%			251,30	145.754	7,85
DI Bioteknologi	2014-1231	267,50	304,60	13,9%	467	142.248	13,0%			322,50	150.608	5,88
DI Danmark	2014-1231	233,70	253,50	8,5%	535	135.623	12,4%			270,70	144.825	6,79
JI Indiske Aktier	2014-1231	210,40	252,00	19,8%	594	149.688	13,6%			259,60	154.202	3,02
JI Kinesiske Aktier	2014-1231	174,10	192,70	10,7%	718	138.359	12,6%			199,60	143.313	3,58
JI USA Akk.	2014-1231	132,30	136,70	3,3%	945	129.182	11,8%			148,10	139.955	8,34
NI Global Value	2014-1231	150,40	160,00	6,4%	831	132.960	12,1%			169,80	141.104	6,13
NI Japan	2014-1231	82,75	89,30	7,9%	1.500	133.950	12,2%			98,00	147.000	9,74
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i investeringsforeningen</i>												
I alt primo måneden						1.097.149	100%		1.602			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte									0			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Ingen												
Kontanter (DKK) og deres procentdel af porteføljens totale værdi									1.602	0,14%		
Værdi i alt ultimo måneden											1.168.361	

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

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

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.
MSCI-ACWI (i DKK)			1.302,70						1.602	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
<b>Forklaring af forkortelser.</b> BI = Bankinvest; DI = Danske Invest; JI = Jyske Invest; NI = Nordea Invest												
BI Globalt forbrug	2014-1231	214,40	251,30	17,2%	580	145.754	12,5%			255,00	147.900	1,47
DI Bioteknologi	2014-1231	267,50	322,50	20,6%	467	150.608	12,9%			350,00	163.450	8,53
DI Danmark	2014-1231	233,70	270,70	15,8%	535	144.825	12,4%			281,00	150.335	3,80
JI Indiske Aktier	2014-1231	210,40	259,60	23,4%	594	154.202	13,2%			260,00	154.440	0,15
JI Kinesiske Aktier	2014-1231	174,10	199,60	14,6%	718	143.313	12,3%			199,00	142.882	-0,30
JI USA Akk.	2014-1231	132,30	148,10	11,9%	945	139.955	12,0%			155,00	146.475	4,66
NI Global Value	2014-1231	150,40	169,80	12,9%	831	141.104	12,1%			170,00	141.270	0,12
NI Japan	2014-1231	82,75	98,00	18,4%	1.500	147.000	12,6%			99,00	148.500	1,02
							= 100%					
<i>En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i investeringsforeningen</i>												

Nyhedsbrevet udkommer i begyndelsen af hver måned (f.eks. marts). Aktiekurserne pr. den 1. i en måned = lukkekurserne pr. den sidste dag i måneden før. Derfor er kurserne f.eks. primo marts lig med aktiekurserne, eller rettere lukkekurserne, ultimo februar.

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

### **Porteføljesammensætning**

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

### **Om MSCI ACWI-indekset og dets anvendelse som benchmark**

Forkortelsen MSCI ACWI står for Morgan Stanley Capital International All Country World Index. MSCI er et firma, der bl.a. laver aktieindekser, der benyttes af mange til at sammenligne afkast med. Sammenligning kaldes også benchmarking. Fra og med den 1. januar 2015 benyttes et nyt og bedre benchmark for modelporteføljen, nemlig MSCI ACWI-indekset. Frem til og med den 31. december 2014 benyttedes MSCI World LC. MSCI World LC måler aktiemarkedet i lokale valutaer (Local Currency, LC). MSCI ACWI måler aktiemarkedet inklusive nettoudbytter i amerikanske dollars. Mange investeringsforeninger omregner så dette indeks til danske kroner. Det gør vi også i Dansk Finansservice. Dette gøres for at få en så korrekt sammenligning som muligt mellem porteføljeafkast og udviklingen i verdensmarkedet. Fra den 1. januar 2005 til og med den 31. december 2014 var det årlige afkast for MSCI World LC 3,75 procent om året. I samme periode var det årlige afkast (i danske kroner) 7,33 procent for MSCI ACWI-indekset. Modelporteføljens afkast er naturligvis uændret 11,05 procent om året i samme periode. Du kan læse mere om MSCI og MSCI-indekserne her [www.msci.com](http://www.msci.com).

### **Ansvarsfraskrivelse**

*Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på [www.danskfinansservice.dk](http://www.danskfinansservice.dk) er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på [www.danskfinansservice.dk](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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.*