

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 4.995 kr. inkl. moms for private. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail ca. den 2. 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 2019 været 18,13 procent årligt inkl. udbytter og kurtag. 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.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. 31. januar 2020

I december reducerede jeg GN Store Nord, som er steget markant i januar. Og jeg købte DSV Panalpina, der er faldet 'flot' i januar.

Det viser, at timing ikke er helt nemt og at investorer som os skal have de lange briller på.

"Jeg vil fortælle dig, hvordan du bliver rig ... vær frygtsom, når andre er grådige. Vær grådig, når andre er frygtsomme." Warren Buffett.

Resumé

I januar steg DF Danske Aktier 4,88 procent, mens C25-indekset steg 1,91 procent. Der er ikke foretaget handler i måneden. OBS-listen er ændret. Porteføljen er 98,42 procent investeret (sidst 98,45 procent). I år er DF Danske Aktier steget 4,88 procent, mens C25-indekset er steget 1,91 procent. Porteføljens afkast er således 2,55 gange større end stigningen i C25-indekset (jeg ved godt, det er kortsigtet pral). Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i 2020, men at en stigning på 30-40 procent dog er en mulighed (vanvidsscenarioet). Min analyse af makroøkonomiske data tyder på, at realøkonomien fortsætter fremgangen, men at aktiemarkedet kan toppe inden 2023. Jeg vurderer, at handelskrigen, virusudbrud og politisk ustabilitet kan føre til nedgang i væksten eller på sigt til en lettere recession. C25-indekset, der gik i køb i februar 2019, ligger i en langsigtet stigende trend, som på det seneste er styrket betydeligt. Se alle afkast i tabel 1 nedenfor og i porteføljeoversigten fra side 8.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

På kort sigt: Akkumulér. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Akkumulér. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet. Læs hele konklusionen på side 6.

Om virus

Åh nej, naboen nyser. Skal jeg sælge alt og købe dåsemad til 6 måneder? Hysteri og frygt, som er helt ude af proportioner! I 2015-2018 døde der mellem ca. 1.000 og 2.000 danskere af helt almindelig influenza i lille Danmark. SARS kostede i sin tid ca. 800 dødsfald world wide. Corona-virus har taget langt færre liv world wide. Ethvert liv er uendeligt vigtigt. Naturligvis. Men Corona-virus osv. får kun en (lille) virkning på aktiemarkedet og makroøkonomien, hvis vi går i negativt selvsving. Så lad være med det. Slut, færdig, bum.

Det danske aktiemarked og makro

Aktiemarkedet

C25-indekset, der gik i køb i februar 2019, ligger i en stigende langsigtet trend (mere end 12 måneder). Den stigende trend har vundet styrke på det seneste, og det samme har den kortsigtede trend (få måneder). Mit hovedscenarie for 2020 er, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i 2020. Hvem tør skrive, at en indekstigning på 30-40 procent er en mulighed? Hermed gjort. Helårsafkast i den kaliber er trods alt sket fire gange siden 2003.

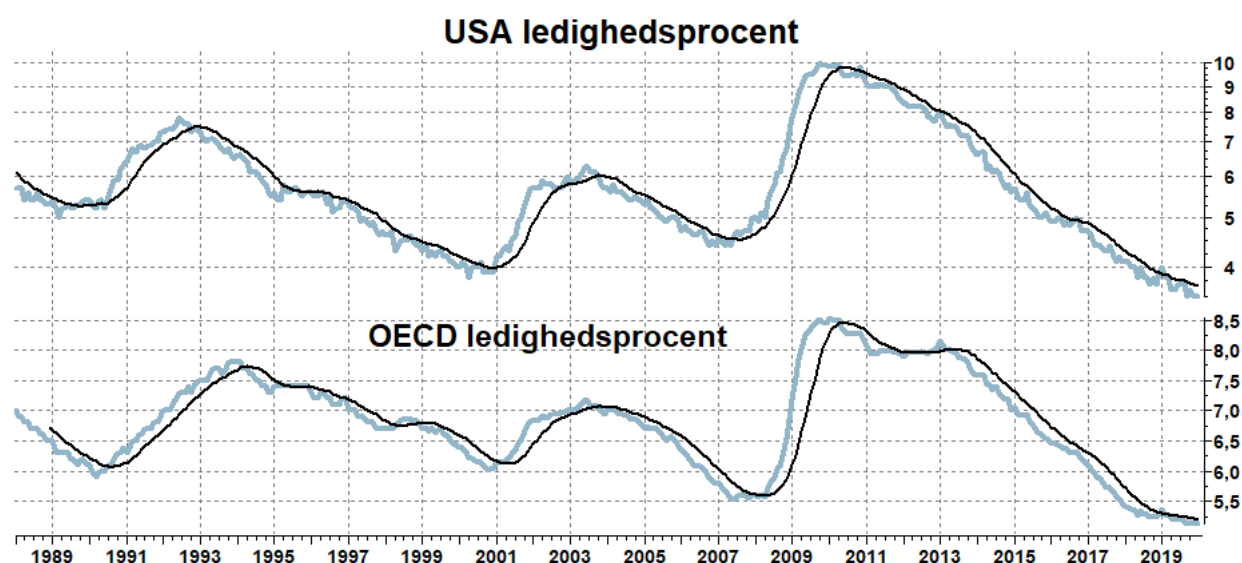
Makro

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. I skrivende stund er der ingen klare tegn på en markant svækkelse af de vigtigste ledende økonomiske indikatorer. Samlet set viser data, at den langsigtede optrend i de fleste økonomiske indikatorer, såsom lav ledighed, lav inflation og solidt nybyggeri, fortsat favoriserer økonomisk vækst. Læs mere om økonomiske konjunkturer og økonomiske indikatorer i 'Aktionæren': http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionæren_2013_11.pdf.

Jeg vurderer ikke, at økonomien er ved at bremse op. Og konjunkturerne er ikke toppet. Det sker først, når enhver håndværker kører i en ny Porsche Cayenne med jetski og båd på traileren, på vej til sit alt for dyre sommerhus.

De væsentligste ledende indikatorer for USA; aktieindekser, påbegyndt nybyggeri, hussalg og ordreindgang, ligger fortsat i en langsigtet stigende, dog let svækket, trend. De væsentligste samtidige økonomiske indikatorer; industriproduktionen, BNP, beskæftigelsen og lønningerne, trender fortsat op. Der er endnu ingen tegn på løninflation. Men ledigheden er nu helt dernede hvor det er svært at forestille sig andet end stigende lønninger, inflation og ledighed. Jeg vurderer ikke at dette kommer til at ske pludseligt eller i 2020.

I OECD-landene som helhed ses også faldende ledighed (øget beskæftigelse). Ledigheden i [OECD-landene](#) kører næsten synkront med ledigheden i USA, men der er en tendens til, at ledigheden i USA vender tidligere end den gør i OECD, se figur 1. Alt i alt viser disse data, at den langsigtede optrend i ovennævnte økonomiske indikatorer favoriserer økonomisk vækst.



Figur 1. Ledigheden i USA (øverst 3,50 procent) og OECD-landene (nederst, 5,13 procent), de blå kurver, eller omvendt beskæftigelsen, er en såkaldt samtidig økonomisk indikator. Ledigheden tager over tid nogle store, rolige udsving. Efter perioder med særlig høj ledighed, som i 1992-1993 og 2010-2011, er det sandsynligt, at ledigheden falder i de efterfølgende seks-syv år. Mit bud er, at ledigheden i USA kan falde frem til ca. 2021 og nå ned på niveauet 3,00 til 3,25 procent (højre akse). For OECD-landene forventer jeg, at ledigheden falder til 4,5 til 5,0 procent (højre akse). Så længe ledigheden falder, er der damp på kedlerne i økonomien. Når man hører om ledigheden på måneds- eller ugebasis i medierne, giver det ofte anledning til vild jubel, eller panderynker så tykke at man skal skrue sin hat på. Men det, der betyder noget, er retningen på udviklingen i ledigheden på meget lang sigt, som vist i figuren. Allerede medio 2007 (USA) og i 2008 (OECD) fik man en advarsel om, at realøkonomien var vendt til det negative. Og i 2010-2011 fortalte graferne, at bunden i økonomien var nået (ledigheden toppet), og at det nu gik fremad. De relativt klare signaler om økonomiens tilstand opstår, når det 12-måneders glidende gennemsnit (den sorte kurve) på ledigheden (blå) går fra at være stigende til at være faldende, som f.eks. i 2010, eller omvendt, som f.eks. i 2007 (USA) og i 2008 (OECD). Ledigheden i USA og i OECD er næsten synkron, men konjunkturerne i USA ser ud til at vende, før de vender i OECD-landene. Der er et overlap mellem OECD og USA, idet USA er medlem af OECD. <http://www.oecd.org/about/membersandpartners/>. I decembernummeret 2015 vurderede jeg, at ledigheden i hhv. USA og OECD kunne komme ned på hhv. 4,00 og 5,50 procent i 2017. Prognosen holdt helt præcist.

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 sandsynligvis slutningen af det økonomiske opsving, der som minimum bør kunne vare til og med 2020 – dette har jeg den 31. august 2019 'opjusteret' fra ordlyden "til og med 2019". Europas økonomi 'lagrer' USA's med typisk ca. 6-9 måneder.

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljens månedsafkast blev 4,88 procent. I år er DF Danske Aktier steget 4,88 procent, mens C25-indekset er steget 1,91 procent. I måneden steg **Bavarian Nordic** 37,01 procent, **Novozymes** 7,94 og **GN Store Nord** 6,89 procent. Månedens 'tabere' var **Chr. Hansen** (+5,02 procent), **DSV Panalpina** (+4,45 procent) og **SimCorp** (+1,19 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.

Med et forspring til C25-indekset på 2,97 procentpoint i år er afkastet tilfredsstillende. Men et sådant forspring er næsten med sikkerhed tilfældigt. Sådan kan det være med afkast målt på kortere sigt end 5-7 år. Jo kortere tid der måles over, des større er sandsynligheden for at forskellene i afkast skyldes tilfældigheder. Tjek dit eget/bankens årlige afkast siden f.eks. 31. december 2012 og sammenlign det med stigningen i C25-indekset. Det kan være en spændende 'øvelse'.

Investering drejer sig om at minimere risiko og at undgå betydelige tab, ikke om at 'tjene kassen i en fart'. Se afkastene i tabel 1 nedenfor, og se alle porteføljedetaljer på side 8-9.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsaftast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2019 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	17.092.267 kr.	4,88 %	4,88 %	20,22 %	18,37 %	14,94 %
C25-indekset	1.277,80	1,91 %	1,91 %	26,03 %	11,57 %	17,06 %
Forskel (procentpoint)		2,97 %	2,97 %	÷5,81 %	6,80 %	

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 6. Porteføljens startværdi den 31. marts 2003 var 1.000.000 kr. Afkastet i perioden 2003-2019 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Siden begyndelsen i 2003 er DF Danske Aktier årligt steget 6,80 procentpoint mere end benchmark/aktiemarkedet. Bemærk, at mange velhavende investorer er ovenud tilfredse med et afkast på 'kun' seks-syv procent årligt.

Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: ingen

Reduceret: ingen

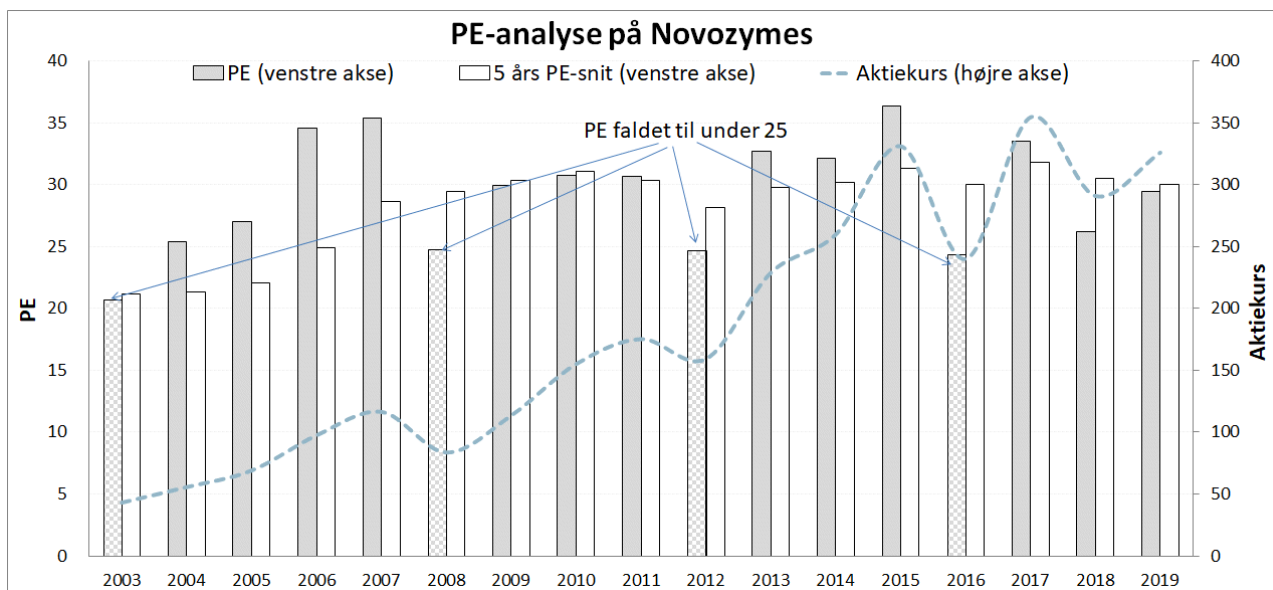
Købt: ingen

Akkumuleret: ingen.

Jeg er godt tilfreds med porteføljens sammensætning og risikoprofil.

Bavarian Nordic (kurs 234,90) er i januar steget 37,01 procent. Afkastet var med til at trække DF Danske Aktier op foran C25-indekset. Jeg gætter på at stigningen skyldes spekulation i og/eller håb om at selskabet, der jo laver vacciner og bl.a. forsker i respiratoriske sygdomme og virus, kan profitere af fremtidige virusudbrud à la Corona. Den 31. januar gav Citigroup Bavarian et markant løftet kursmål på 315 kr. fra 300 kr. Dette kan naturligvis have givet det sidste skub op. Hvis alt klapper kan Bavarian sagtens ryge op mod de 500 kr. Vi ser tiden an. Jeg beholder mine aktier i Bavarian Nordic, der ligger i en kraftig optrend.

Den 23. januar udsendte **Novozymes**, (kurs 351,90) sit årsregnskab for 2019. Aktien steg 6,7 procent samme dag. Efterfølgende har flere finanshuse hævet deres kursmål på aktien. Aktien har indledt en kraftig optrend. Og der er mere at hente. Teknisk set er aktien i køb. Den bedste fundamentale analyse på Novozymes er at analysere PE. PE er det, man betaler for en kroners indtjening efter skat, dvs. markedsværdien divideret med nettoresultatet. Novozymes handler normalt i intervallet PE 25-35 (figur 2). Set i forhold til aktiemarkedets PE er Novozymes normalt altid dyr. Det er den, fordi høj og stabil indtjening samt store marginer koster penge. Læg dertil, at Novozymes har øget udbyttet pr. aktie hvert år siden børsnoteringen. Novozymes blev i 2000 udskilt fra Novo Nordisk til ca. kurs ca. 25 kr. pr. aktie (korrigeret for udbytter og aktiesplit). Så den er ca. 14-doblet på 20 år – et årligt afkast på godt 14 procent. Det er ikke så ringe endda. Min PE-analyse viser at Novozymes er prissat midt i sit normale interval (25-35). Min analyse af indtjening pr. aktie (EPS, earnings per share) og overskudsgrad (EBIT-margin) indikerer at disse nøgletal er på vej op efter en lidt mat periode. Jeg har aktier i Novozymes.



Figur 2. Når PE (grå søjler) falder til under 25 og ligger under de seneste fem års gennemsnitlige PE (hvide søjler), begynder aktiekursen normalt at stige. Og når PE stiger til ca. 35, sætter kursfald ind. De gråternede søjler indikerer situationer, hvor PE er faldet til under 25 og er lavere end de seneste fem års gennemsnitlige PE. Mere indviklet behøver en fundamental analyse ikke at være. Alle PE-tal er beregnet på helårsresultater. Aktiekursen er pr. 31. december 2019.

Aktieanalyse er ikke en eksakt videnskab, men såfremt historien gentager sig, vil Novozymes stige i kurs i de kommende år. Novozymes er et af de selskaber, hvor det ikke kan betale sig at gætte på fremtidig indtjening. Aktien skal købes eller akkumuleres på lav PE og sælges eller reduceres på høj PE under hensyntagen til skat. Hvis man er til køb og behold-strategien, er Novozymes et fornuftigt valg.

Traditionen tro kommenterer jeg ikke på alle aflagte eller kommende regnskaber. Jeg kommer desuden meget sjældent med kursmål (gæt). Kursmål er ikke noget jeg tillægger særlig meget vægt, og det er gået helt fint uden.

Se alle detaljer, herunder porteføljevægtene, i porteføljeoversigten på side 8-9 og i det vedlagte Excel-regneark. Se desuden aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 8. 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 Å), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger. OBS-listen er ændret 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.)

Pandora (2019-1031. 329,40 kr.)

~~Veloxis Pharmaceuticals* (2018-1031. 1,38 kr.)~~

Vestjysk Bank* (2019-0430. 3,25 kr.)

Veloxis (kurs 5,98, men købt til 1,38 kr.). Jeg 'accepterer' købstilbuddet fordi byder (tilbudsgiver) har sikret sig mere end de krævede 90 procent. Når jeg skriver 'accepterer' er det fordi jeg har solgt aktierne i markedet (købt Deutsche Bank i stedet). Dette er udmeldt i den ekstra-mail, som blev udsendt den 16. januar 2020. Ekstra-mailen er vedhæftet som pdf. Veloxis pilles af OBS-listen. Jeg har for nylig købt **ALK**. Aktien er forholdsvis illikvid. Selskabet er fundamentalt set sundt, og aktiekursen ligger i optrend. I ekstra-mailen offentliggjorde jeg tillige mit køb af Deutsche Bank, som er steget 7,84 procent siden da, se vedlagte ekstra-mail.

Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er **ALK, Ambu og Pandora** i køb. Vestjysk Bank ser ud til af komme i køb indenfor 1-2 måneder. 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 DF Danske Aktier steget 4,88 procent, mens C25-indekset er steget 1,91 procent. I dag er porteføljen 98,42 procent investeret (sidst: 98,45 procent). C25-indekset er i køb og ligger i en langsigtet stigende trend. Optrenden i C25-indekset er på det seneste styrket. De økonomiske indikatorer i Danmark, Europa og USA tyder samlet set ikke på en nært forestående recession eller fald i aktiekurser. Dansk Finansservice anbefaler, at man fastholder en stor aktieandel (ca. 80-90 procent vægt af aktierne) i de defensive sektorer. Porteføljen er robust over for eventuelle tilbageslag i markedet og forberedt på det modsatte. Den 31. december 2019 vurderer jeg, at C25-indekset stiger 15-20 procent i 2020. Vanvidsscenarioet hed da et plus på 40 procent i 2020.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

På kort sigt: Akkumulér. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Akkumulér. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet. Idet optrenden i C25-indekset synes robust, kan den kortsigtede og modige investor akkumulere.

Som altid skal det kraftigt understreges, at historiske afkast ingen garanti er for fremtidige afkast – positive såvel som negative. Ydermere bør det understreges kraftigt, at prognoser kan vise sig at skyde *helt* ved siden af.

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

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?hl=YTozOntpOjA7czoXMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjY6Ikplc3BlciI7aToxMDtzOjQ6Ikx1bmQiO3Q>.

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-](https://www.danskfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-Handelshistorik.pdf)

[Handelshistorik.pdf](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?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3Q>.

Ekspert: *Hold dig til danske aktier* i Børsen den 31. oktober 2017:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoXMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO3Q>

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?hl=YToyOntpOjA7czoXOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmliZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3Q>.

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoXMToiSmVzcGVyIEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6Ikx1bmQiO2k6NTtzOjY6Ikplc3BlciI7fQ>.

Konjunkturanalyse: 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 (nr. 34 til 36).

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

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

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

Revisorerklæring. Se sidste side i nyhedsbrevet.

Ansvarsfraskrivelse

E-mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskfinansservice.dk kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af vores analyse, ikke være fordelagtigt at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor Dansk Finansservice eller Jesper Lund i egne porteføljer ikke følger alle købs- og salgsanbefalinger i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere af selskaberne i modelporteføljen. Se porteføljeoversigten, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (*).

Porteføljen pr. 1. januar 2020

Kurser ultimo januar erudsendt den 1. februar 2020.

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								252.656				
C25-indekset			1.253,90					1.277,80			1,91	
Bavarian Nordic (M)*	2019-1129	201,83	171,45	-15%	4.200	720.090	4,5%		234,90	986.580	37,01	
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	596,06	529,40	-11%	1.850	979.390	6,1%		502,80	930.180	-5,02	
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	826,40	45%	2.000	1.652.800	10,3%		851,00	1.702.000	2,98	
DSV Panalpina (C)	2019-1230	767,80	767,80	0%	1.275	978.945	6,1%		733,60	935.340	-4,45	
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	1.481,50	330%	1.135	1.681.503	10,5%		1.557,50	1.767.763	5,13	
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	313,30	119%	5.240	1.641.692	10,2%		334,90	1.754.876	6,89	
H+H (S)*	2017-0331	67,10	124,80	86%	8.895	1.110.096	6,9%		128,40	1.142.118	2,88	
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	386,65	26%	3.950	1.527.268	9,5%		412,50	1.629.375	6,69	
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	326,00	1%	3.500	1.141.000	7,1%		351,90	1.231.650	7,94	
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.578,00	79%	570	899.460	5,6%		1.574,00	897.180	-0,25	
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	757,50	18%	1.400	1.060.500	6,6%		748,50	1.047.900	-1,19	
Tryg (C)*	2018-1130	164,00	197,50	20%	5.400	1.066.500	6,6%		204,40	1.103.760	3,49	
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	689,00	57%	2.300	1.584.700	9,9%		736,00	1.692.800	6,82	
							=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						16.043.943	100%		252.656			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte fra: Tryg (3,35 kr. pr. aktie)									18.090			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage 0,50 %	Bevægelser	Transaktions-type		
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)												
								270.746	1,58%			
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)								17.092.267				

Porteføljen pr. 1. februar 2020

Kurser ultimo februar udsendes senest den 2. marts 2020.

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								270.746	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	
C25-indekset			1.277,80					1.290,00			0,95	
Bavarian Nordic (M)*	2019-1129	201,83	234,90	16%	4.200	986.580	5,9%		250,00	1.050.000	6,43	
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	596,06	502,80	-16%	1.850	930.180	5,5%		501,00	926.850	-0,36	
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	851,00	49%	2.000	1.702.000	10,1%		870,00	1.740.000	2,23	
DSV Panalpina (C)	2019-1230	767,80	733,60	-4%	1.275	935.340	5,6%		735,00	937.125	0,19	
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	1.557,50	352%	1.135	1.767.763	10,5%		1.599,00	1.814.865	2,66	
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	334,90	134%	5.240	1.754.876	10,4%		330,00	1.729.200	-1,46	
H+H (S)*	2017-0331	67,10	128,40	91%	8.895	1.142.118	6,8%		131,00	1.165.245	2,02	
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	412,50	34%	3.950	1.629.375	9,7%		415,00	1.639.250	0,61	
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	351,90	9%	3.500	1.231.650	7,3%		366,00	1.281.000	4,01	
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.574,00	78%	570	897.180	5,3%		1.570,00	894.900	-0,25	
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	748,50	16%	1.400	1.047.900	6,2%		750,00	1.050.000	0,20	
Tryg (C)*	2018-1130	164,00	204,40	25%	5.400	1.103.760	6,6%		202,00	1.090.800	-1,17	
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	736,00	68%	2.300	1.692.800	10,1%		744,00	1.711.200	1,09	
							=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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
DF Danske Aktier	4,88	20,22	-3,02	21,39	-4,82	44,68
C25-indekset *)	1,91	26,03	-13,16	12,77	-1,87	29,04
Performance **)	2,98	-5,81	10,14	8,61	-2,95	15,64

Aktiernes fordeling på segmenter (%)

C25-aktier	87,3%
Large Cap-aktier *)	0,0%
Small- og Midcap-aktier	12,7%
I alt	100,0%

*) Fra og med 2017 anvendes C25-indekset. For 2017 er C20-Cap-indekset anvendt.

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

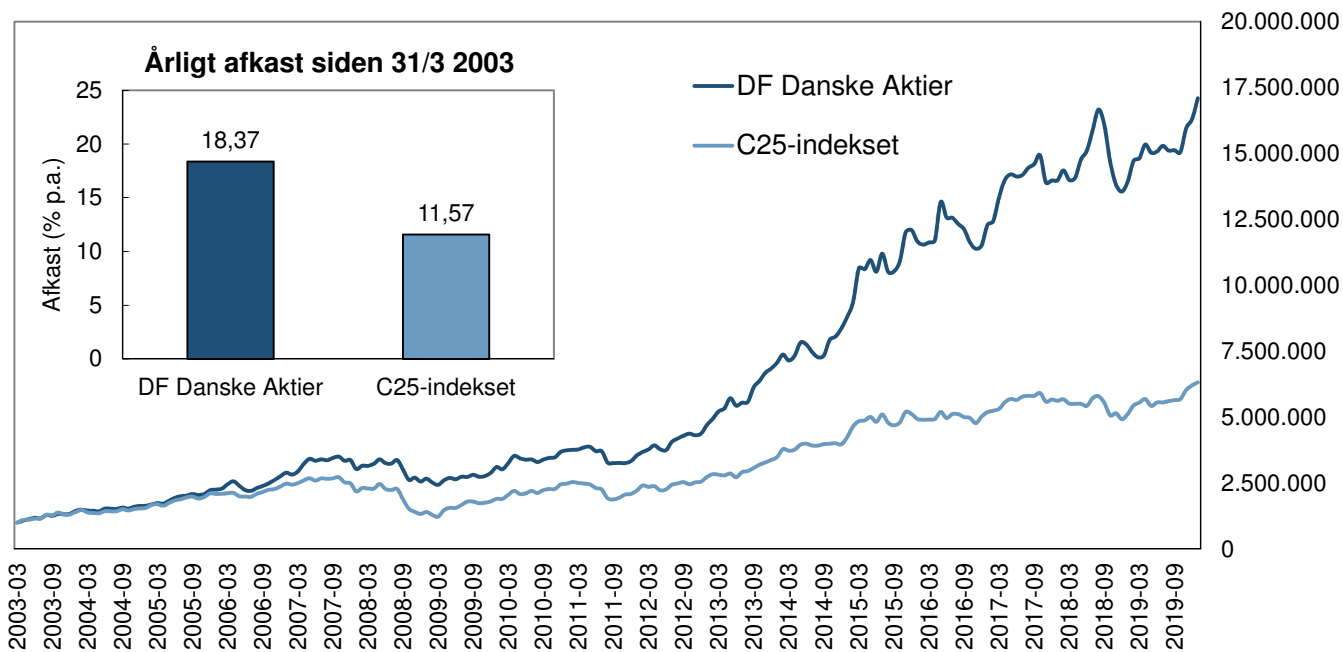
***) Performance måles i procentpoint. Et positivt tal betyder at DF Danske Aktier har klaret sig bedre end sit benchmark.

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

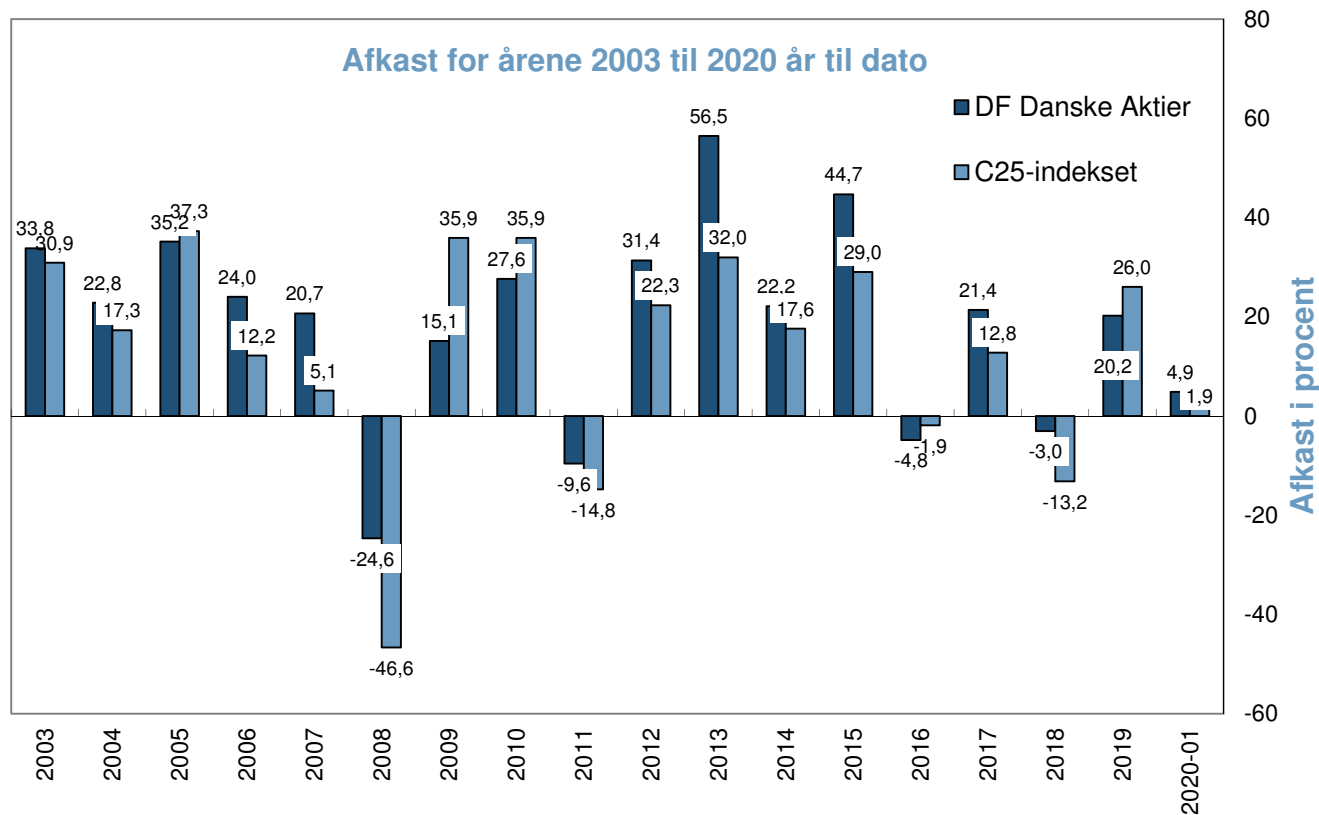
Se **appendikset** for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

Se den uafhængige **revisors påtegning** af afkastene her: <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. C25-indekset er et cap'et indeks. Se [appendikset](#) for at få forklaret alle detaljer i porteføljeoversigten.

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/portefoljesammensaetning.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/portefoljesammensaetning.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.

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 Danske Aktier, herefter kaldet "DF Danske Aktier", for årene 2003 – 2019, der bringes i nyhedsbrevet "Dansk Finansservice Danske Aktier".

"DF Danske Aktier" 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 Danske Aktier" 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

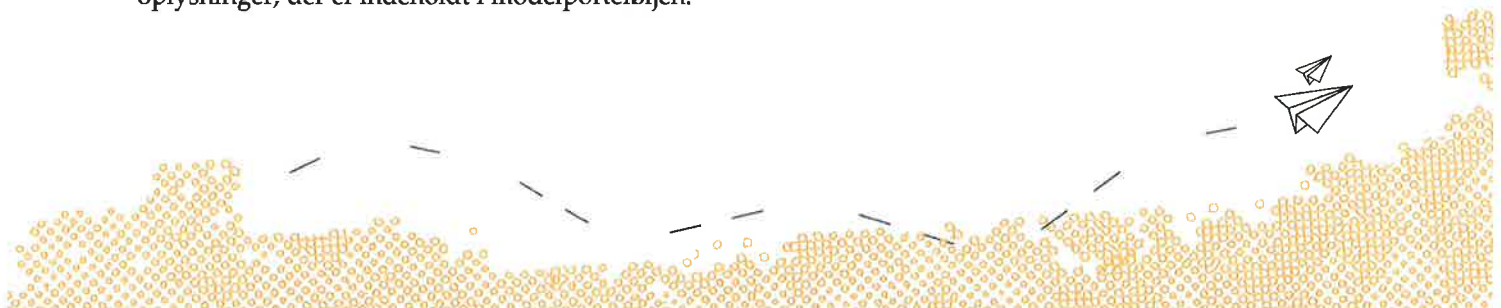
Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om hvorvidt "DF Danske Aktier" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

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.

RevisorHuset godkendte revisorer a/s 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 2019
- Det månedlige afkast siden start i 2003 til og med 31. december 2019

Vi har taget stilling til den af ledelsen anvendte praksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet. Vi har vurderet den samlede præsentation af "DF Danske Aktier". Vi har endvidere verificeret det årlige afkast for "DF Danske Aktiers" benchmark, (2003-2016, C20-indekset, fra 2017, C25-indekset).

Konklusion

Det er vores opfattelse at "DF Danske Aktier" 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 -2019 i "DF Danske Aktier" anses for at være i overensstemmelse med det oplyste og de faktiske forhold, herunder et årligt afkast på 18,13%, hvor C25 - indekset i samme periode er steget 11,51% årligt.

Risskov, den 23. januar 2020

RevisorHuset
godkendte revisorer a/s
CVR-nr.: 26593093


Torben Bang
registreret revisor
mne15370