

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. 30. april 2020

DF Danske Aktier er oppe med 2,46 procent

Men vær forberedt på at fortegnet på afkastet hurtigt kan skifte igen

“By failing to prepare, you are preparing to fail.” Benjamin Franklin. En af hjernerne bag USA's uafhængighedserklæring og grundloven (constitution, 1787).

Resumé

Siden sidste status (28. marts) er DF Danske Aktier steget 16,11 procent, mens C25-indekset er steget 9,63 procent. Der er foretaget handler i måneden. OBS-listen er ændret. Porteføljen er 98,67 procent investeret (sidst 98,49 procent). I år er DF Danske Aktier steget 2,46 procent, mens C25-indekset er faldet 1,51 procent. Ledende økonomiske indikatorer tyder på, at realøkonomien bremser op. Aktiemarkedet bunder sandsynligvis i andet kvartal i år. Jeg vurderer, at Corona-udbruddet og politisk ustabilitet fører til markant nedgang i væksten og leder til en recession. Recessioner går normalt ikke nævneværdigt ud over defensive selskabers indtjening. DF Danske Aktier er ca. 85 procent investeret i defensive selskaber. Den 31. marts gik C25-indekset i salg, men ligger i en langsigtet stigende trend som på det seneste er svækket. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kunne stige 15-20 procent i 2020, hvilket stadigvæk er muligt.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

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 6.

Kan man sige noget positivt om Corona?

Selvfølgelig kan man det.

- 1) Vi ved nu meget bedre, hvordan man bør reagere ved fremtidige sygdomsudbrud. We are prepared.
- 2) Sundhedssystemerne efterses i sømmene.
- 3) Var man i 2019 bange for overophedning af økonomien, kan man godt glemme den frygt en stund.
- 4) Trumps handelskrig droppes formentlig. Og det er sjældent at en USA-præsident genvælges når økonomien svækkes og folk mister deres arbejde. Underforstået ser jeg gerne Trump 'fjernet'.
- 5) Udskudt forbrug er i princippet penge sparet, som kan give en ketchup-effekt af 'overforbrug' med dertil hørende genbesættelse af mange jobs. Der er helt klart en opsparet efterspørgsel. Det er dog ikke sikkert, at forbrugerne og virksomhederne vil reagere på den måde, trods 'helikopterpenge' osv.
- 6) Finanspolitikken accelereres, øges og/eller fremrykkes) med positiv effekt på samfundet pga. bygning af nye broer, veje osv.

Når det er sagt, er det klart, at jeg ikke synes om at vi står i den her situation!

Det danske aktiemarked og makro

Aktiemarkedet

Den 31. marts gik C25-indekset i salg, men ligger endnu i en stigende langsigtet trend. Den stigende trend har tabt megen styrke i årets fire første måneder. Den kortsigtede trend er markant styrket siden 'bunden', og er stigende. I år er C25-indekset faldet 1,51 procent.

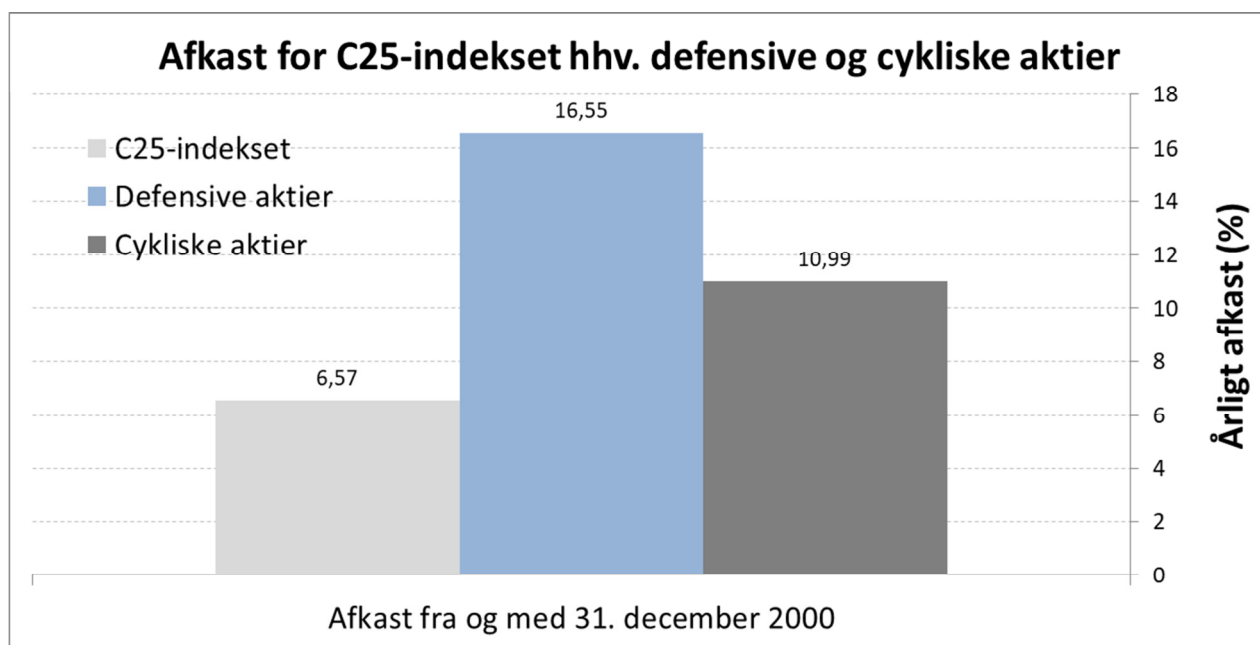
Aktiekurser indgår i leading indicators. Og historien viser, at aktiemarkedet er noget af det første, der vender rundt igen. Så hvis man har mulighed for at bevare sine positioner, så kan det blive indbringende når opturen engang kommer. Normalt er investorers hukommelse kort. Jeg tror, at mange føler at følgende sætning fra martsnummeret er overflødig og tænker hvilken krise, den er jo ovre? "Vi må huske på at fælles for alle historiske kriser gælder det, at aktiemarkedet er kommet op igen". Jeg vurderer, at der sagtens og pludseligt kan komme nye kursfald. Krisen er sandsynligvis ikke ovre. Så det, eller de kommende kvartaler kan blive en hård test for alle investorer. Men vi ved at

vores strategi vinder i længden. Vi har nemlig forberedt os og testet strategien. Læs også temaet på side 8 i martsnummeret: <https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2020-0328-Tema.pdf>.

Mit hovedscenarie for 2020 er stadigvæk, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i 2020. Et afkast som DF Danske Aktier burde kunne matche.

Makro

Afsnittet er indtil videre droslet kraftigt ned. Fordi makrodata generelt ikke kan 'reagere' på pludselige ændringer. Desuden ændrer de klassiske nøgletal sig for tiden hurtigere end man kan nå at læse eksisterende. Det er uøret. Og kan ikke bruges til rationelle investeringsbeslutninger. Det jeg med sikkerhed ved er, at defensive selskabers indtjening og aktiekurser i gennemsnit påvirkes mindst af udsving i økonomien. Bl.a. derfor har jeg valgt at DF Danske Aktier ligger meget tungt, ca. 85 procent i defensive selskabers aktier. Se figur 1. Defensive selskaber ligger primært i følgende officielle sektorer: forsyning, konsumentvarer, sundhedspleje samt i visse industrier i materialesektoren. Cykliske selskaber ligger primært i følgende sektorer: ejendomme, finans, industri samt visse industrier i materialesektoren. Få mere viden om sektorer og industrier her: <https://www.msci.com/gics>.



Figur 1. Årlige afkast for C25-indekset, defensive aktier og cykliske aktier siden 31. december 2000. Aktieafkastene er inkl. udbytter og der er korrigeret for emissioner. C25-indekset er ekskl. udbytter. Før C25 blev oprettet er C20-data benyttet. Investeringsrisikoen målt som standardafvigelsen er mindre for defensive aktier end for cykliske aktier. Dvs. at man opnår et større afkast og mindre risiko på samme tid ved at investere defensivt jf. Dansk Finansservices strategi. Der indgår 32 selskaber i analysen.

Så ud over at være mere sikre at investere i end cykliske, giver defensive aktier også det bedste afkast. F.eks. er 100 kr. investeret i hhv. Danske Bank og Novo blevet til 94 kr. (!) hhv. 2.234 kr. siden december 2000. Og 100 kr. smidt i hhv. A.P. Møller-Mærsk og Coloplast er blevet til hhv. 181 kr. og 4.100 kr. på 19 år. Det er tankevækkende fakta. Afkastene er inkl. udbytter.

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Porteføljens månedsafkast blev 16,11 procent. I år er DF Danske Aktier steget 2,46 procent, mens C25-indekset er faldet 1,51 procent. I måneden steg **Bavarian Nordic** 45,74 procent, **H+H** 25,42 procent og **Rockwool B** 22,96 procent. Månedens 'tabere' var **Ørsted** (4,37 procent), **Novozymes** (9,52 procent) og **GN Store Nord** (11,18 procent). Det er korrekt at ingen af porteføljeaktierne faldt i april. 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 3,97 procentpoint i år er afkastet tilfredsstillende. 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	16.698.298 kr.	16,11 %	2,46 %	20,22 %	17,92 %	15,73 %
C25-indekset	1.234,96	9,63 %	÷1,51 %	26,03 %	11,17 %	17,24 %
Forskel (procentpoint)		6,48 %	3,97 %	÷5,81 %	6,75 %	

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 2003-2019 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

DF Danske Aktier *årligt* er steget 6,75 procentpoint mere end sit benchmark, C25-indekset.

Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: DSV Panalpina
 Reduceret: ingen
 Købt: ALK
 Akkumuleret: ingen.

Efter justeringen i april er jeg godt tilfreds med porteføljens sammensætning og risikoprofil.

Traditionen tro, og især ikke i den nuværende situation, kommenterer jeg normalt ikke på alle aflagte eller kommende regnskaber. Jeg kommer desuden sjældent med kursmål (gæt). Kursmål er ikke noget jeg tillægger særlig meget vægt, da de er meget usikre. Mange selskaber har suspenderet 2020-forventninger og mål for omsætning og bundlinje.

Den 29. april kom **GN Store Nord** (÷6,2 procent på dagen), **Novozymes** (+2,4 procent) og **Ørsted** (÷0,7 procent) med deres regnskaber for Q1. For GN var regnskabet let skuffende pga. Corona-relateret vigende høreapparatsalg. Audio buldrede dog frem. Alt i alt okay. Novozymes lå på linje med forventningerne. Ørsteds regnskab var positivt overraskende. **H+H** steg 6,3 procent uden nyheder. Som det ses, er kortsigtede kursudsving ikke særligt brugbare. Den langsigtede trend i aktiekursen er stigende for alle fire selskaber. Det samme er indtjeningen. Så jeg er ikke skuffet. Jeg har aktier i alle fire selskaber.

Den 14. april 2020 solgtes **DSV Panalpina** jf. handelsmailen udsendt den 13. april. Salgskursen blev 642,20, der er gennemsnittet af handelsdagens højeste kurs (652,60), laveste kurs (631,60) og lukkekursen (642,40). Aktien tabte 16,36 procent siden den blev købt i december 2019. Rationale for at sælge DSV Panalpina er at selskaber indenfor transport, som netop DSV Panalpina, er cykliske selskaber (se figur 1 ovenfor), hvis indtjening kan påvirkes kraftigt af konjunkturerne. Konjunkturerne kan komme under pres pga. delvis nedlukningen af alverdens samfund. Aktien er overført til OBS-listen. Under OBS-listen kan du læse hvorfor DSV Panalpina-aktien *kan* køre videre mod nye højder. Jeg har ikke aktier i DSV Panalpina, hverken umiddelbart før eller ved denne handel. Provenuet fra salget investeres i ALK, se nedenfor. Porteføljevægten af DSV Panalpina var ca. fem procent ved salget. Se alle handelsdetaljer i porteføljeoversigten på side 8.

Den 14. april købtes **ALK** (kurs d.d. 1.734,00) jf. handelsmailen udsendt den 13. april. Købskursen blev 1.692,00, hvilket er gennemsnittet af høj (1.720), lav (1.667) og luk (1.689) den 14. april. Aktien er steget 2,48 procent siden den blev købt.

Udover at være et fantastisk selskab med stærk ledelse, gode produkter og en stærk pipeline, kan følgende anføres som grunde til at købe ALK:

1) Selskaber indenfor sundhedspleje, som f.eks. ALK, er defensive selskaber, som kun i mindre grad påvirkes af konjunkturerne. Da vi ikke ved om vi har set det værste af Corona-krisen endnu, repræsenterer købet en yderligere rulling fra cykliske selskaber over mod defensive selskaber. Læs min artikel om den væsentligste forskel på defensive

og cykliske selskaber her: <https://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/Skal-man-koebe-og-beholde-aktier-2017-0623.pdf>.

2) Astmatikere er i højere risiko for at blive alvorligt syge af Covid-19 end ikke-astmatikere. Allergisk astma sætter sig i luftvejene. Er man ramt af COVID-19 kan dette udløse astma-udbrud og måske lede til lungebetændelse og akut åndedrætsbesvær, samt det der er værre. Det er derfor logisk, at allergikere er særligt udsatte disse dage – og ved fremtidige influenza og Corona-virus (af den kendte eller nye muterede varianter). ALK leverer medicin til at lindre såvel som at helbrede allergier, der kan føre til astma. ALK burde ikke kunne rammes negativt af Corona-krisen. Måske tvært imod. Vægten af ALK i porteføljen er ca. fem procent. Se alle handelsdetaljer i porteføljeoversigten på side 8. Jeg er ALK-investor.

DF Danske Aktier er ca. 85 procent investeret i defensive selskaber.

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. Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er **Ambu** i køb.

ALK* (2018-0630. 1.066,00 kr.)

Ambu* (2017-0131. 58,90 kr.)

DSV Panalpina (2020-0414. 642,20 kr.)

SAS (2020-0430. 6,12)

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

ALK (kurs d.d. 1.734) blev den 14. april flyttet fra OBS-listen og til DF Danske Aktier-porteføljen til kurs 1.692, se ovenfor. ALK steg 62,66 procent i sin tid på OBS-listen. Jeg har aktier i ALK.

DSV Panalpina (642,20) nedrykkede den 14. april 2020 fra DF Danske Aktier til OBS-listen. Hvorfor ikke droppe DSV Panalpina helt? Såfremt COVID-19 inddæmmes, kan behandles og vaccineres for hurtigere end forventet, så vil der bogstaveligt talt forholdsvis hurtigt komme gang i hjulene igen. Svage selskaber vil være bukket under, hvilket efterlader mere godt til de stærkeste, herunder DSV Panalpina. I dag kom selskabet med et nogenlunde regnskab for Q1, inkl. en kraftig spareplan. Aktien steg 1,47 procent på regnskabsdagen. Jeg har ikke aktier i DSV Panalpina.

SAS (kurs 6,12) sættes på OBS-listen. Men jeg vurderer, at kursen kan lande på 4,5 kr. i et negativt scenarium. Selskabet lukker, hvis ikke de ryger på 'støtten' (statsstøtte), og det gør de – hvorved dets overlevelse er så godt som sikret. Emissionen er under vejs vurderer jeg. Og SAS kan lande i niveauet tre kr. pr. aktie. Det vil være et dristigt 'gamble' at gå ind nu. Jeg vil være parat til at tage første position efter den forventede emission. Første position, betyder de første aktier man køber i et selskab. I SAS vil jeg ikke lægge mere end ca. en procent af min formue ved første køb. Og jeg planlægger at købe tilsvarende i Lufthansa og Air France-KLM, som jeg endnu ikke ejer aktier i. Det er ikke sikkert jeg køber nogle af de nævnte aktier. Når man køber nødlidende selskaber er det fornuftigst at sprede

sig på en lille håndfuld forskellige selskaber, da man umuligt kan vide hvilket selskab der stiger eller falder voldsomt efterfølgende.

FLSmidth (kurs 179,35) er stadig kandidat til OBS-listen. Det er et sundt selskab, der leverer noget hele verden har brug for – før eller siden. Men begynder mineselskaber at gå ned i tempo, eller endda konkurs kan aktiekursen ramme 100-110 kr. pr. aktie. Og da er der tale om et røverkøb som man ikke har kunnet foretage i dette papir siden februar 2009, hvor lukkekursen var 108,61 (udbyttekorrigeret). FLSmidth-aktien firedobledes fra finanskrisebunden på blot et år og ni måneder. Jeg har ikke aktier i FLSmidth, men ville godt turde tage en første position på tre-fire procent i FLSmidth, hvis der kommer et brutalt kursfald. FLSmidth aflagde den 28. april regnskab for Q1. Det sendte aktien op. Nok mest som lettelsens suk, og jeg tillægger ikke kursstigningen nogen betydning på kort sigt.

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/maveførmelse godt blive meget interessant.

Konklusion

I år er DF Danske Aktier steget 2,46 procent, mens C25-indekset er faldet 1,51procent. I dag er porteføljen 98,67 procent investeret (sidst: 98,49 procent). C25-indekset gik i salg den 31. marts, og den langsigtede stigende trend er svækket. De ledende økonomiske indikatorer i Danmark, Europa og USA varsler ilde og peger på recession. En af de ledende indikatorer er aktiekurserne. 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 yderligere tilbageslag i markedet og forberedt på det modsatte. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kan stige 15-20 procent i 2020, hvilket indtil videre fastholdes. Afkastet i DF Danske Aktier burde kunne matche at afkast i dette interval.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

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.

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>.

Se links på næste side →

Links

Coronavirus har smittet første kvartal – men aktier kommer næsten altid hurtigt igen efter stormvejr i Børsen den 2. april 2020: <https://borsen.dk/nyheder/investor/aktier-leverer-hurtigt-varen-efter-en-stor-nedtur>

Investorer maner til besindighed: Sælger ikke på panik i Børsen den 25. februar 2020:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/242850/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3Blci7aTo1O3M6NDoiTHVuZCI7fQ,>

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=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3Blci7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQiO3O,>

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

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

[Handelshistorik.pdf](https://www.danskinfinansservice.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=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3O,>

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

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO3O,>

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

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3O,>

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6lkx1bmQiO2k6NTtzOjY6lkplc3Blci7fQ,>

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

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

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

Porteføljens sammensætning: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

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

Revisorerklæring. Se sidste side i nyhedsbrevet.

Ansvarsfraskrivelse

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

Porteføljen pr. 28. marts 2020

Kurser ultimo april er udsendt den 1. maj 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								217.713				
C25-indekset			1.126,50						1.234,96		9,63	
Bavarian Nordic (M)*	2020-0327	163,45	110,20	-33%	5.880	647.976	4,6%		160,60	944.328	45,74	
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	596,06	492,20	-17%	1.850	910.570	6,4%		586,80	1.085.580	19,22	
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	923,00	62%	2.000	1.846.000	13,0%		1.077,00	2.154.000	16,68	
DSV Panalpina (C)	2019-1230	767,80	588,60	-23%	1.275	750.465	5,3%	N.B. salgskurs =>	642,20	818.805	9,11	
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	1.342,50	290%	1.135	1.523.738	10,8%		1.637,50	1.858.563	21,97	
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	280,00	95%	5.240	1.467.200	10,4%		311,30	1.631.212	11,18	
H+H (S)*	2017-0331	67,10	71,60	7%	8.895	636.882	4,5%		89,80	798.771	25,42	
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	382,75	25%	3.950	1.511.863	10,7%		434,30	1.715.485	13,47	
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	304,60	-6%	3.500	1.066.100	7,5%		333,60	1.167.600	9,52	
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.163,00	32%	570	662.910	4,7%		1.430,00	815.100	22,96	
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	542,50	-16%	1.400	759.500	5,4%		630,00	882.000	16,13	
Tryg (C)*	2018-1130	164,00	159,80	-3%	5.400	862.920	6,1%		180,30	973.620	12,83	
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	659,60	50%	2.300	1.517.080	10,7%		688,40	1.583.320	4,37	
								=100%				
En stjerne (*) betyder at Jesper Lund og/eller Dansk Finansservice ejer aktier i selskabet. (C) = C25, (L) = LargeCap, (M) = MidCap, (S) = SmallCap												
I alt primo måneden						14.163.203	100%		217.713			
Rente (0 % pr. år)									0			
Udbytte (kr. pr. aktie): DSV (2,5), GN Store Nord (1,45), Rockwool B (32,00), SimCorp (7,50)									39.526			
Handler og opgørelse ultimo måneden												
Aktie	Handelsdag	Kurs ved køb	Kurs ved handel	Afkast i procent	Styk	Kursværdi		Kurtage 0,50 %	Bevægelser	Transaktions-type		
DSV Panalpina	2020-0414	767,80	642,20	-16%	1.275	818.805		4.094	814.711	Solgt		
ALK*	2020-0414	1.692,00	1.692,00	0%	500	846.000		4.230	-850.230	Købt		
Avance på ALK fra 14.-30. april						1.734,00	<= lukkekurs 30/4		21.000		Plus avancen på ALK siden køb	
Kontanter og deres procentdel af porteføljens totale værdi (kr.)								221.719	1,33%			
Værdi i alt ultimo måneden (kr.)								16.698.298				

Porteføljen pr. 30. april 2020

Kurser ultimo maj udsendes senest den 2. juni 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								221.719	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>	<i>Estimat</i>
C25-indekset			1.234,96						1.255,00		1,62
ALK (L)*	2020-0414	1652,60	1.734,00	5%	500	867.000	5,3%		1.800,00	900.000	3,81
Bavarian Nordic (M)*	2020-0327	163,45	160,60	-2%	5.880	944.328	5,7%		175,00	1.029.000	8,97
Chr. Hansen (C)*	2019-0529	596,06	586,80	-2%	1.850	1.085.580	6,6%		600,00	1.110.000	2,25
Coloplast (C)*	2018-1130	570,33	1.077,00	89%	2.000	2.154.000	13,1%		1.099,00	2.198.000	2,04
Genmab (C)*	2019-0529	344,55	1.637,50	375%	1.135	1.858.563	11,3%		1.700,00	1.929.500	3,82
GN Store Nord (C)*	2016-0831	143,30	311,30	117%	5.240	1.631.212	9,9%		325,00	1.703.000	4,40
H+H (S)*	2017-0331	67,10	89,80	34%	8.895	798.771	4,8%		90,00	800.550	0,22
Novo Nordisk (C)*	2019-0529	306,71	434,30	42%	3.950	1.715.485	10,4%		444,00	1.753.800	2,23
Novozymes (C)*	2019-0331	323,57	333,60	3%	3.500	1.167.600	7,1%		350,00	1.225.000	4,92
Rockwool B (C)*	2015-0430	882,00	1.430,00	62%	570	815.100	4,9%		1.450,00	826.500	1,40
SimCorp (C)*	2019-0331	642,50	630,00	-2%	1.400	882.000	5,4%		635,00	889.000	0,79
Tryg (C)*	2018-1130	164,00	180,30	10%	5.400	973.620	5,9%		189,00	1.020.600	4,83
Ørsted (C)*	2019-0331	438,75	688,40	57%	2.300	1.583.320	9,6%		699,00	1.607.700	1,54
								=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	2,46	20,22	-3,02	21,39	-4,82	44,68
C25-indekset *)	-1,51	26,03	-13,16	12,77	-1,87	29,04
Performance **)	3,98	-5,81	10,14	8,61	-2,95	15,64

Aktiernes fordeling på segmenter (%)

C25-aktier	84,2%
Large Cap-aktier *)	5,3%
Small- og Midcap-aktier	10,6%
I alt	100,0%

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

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

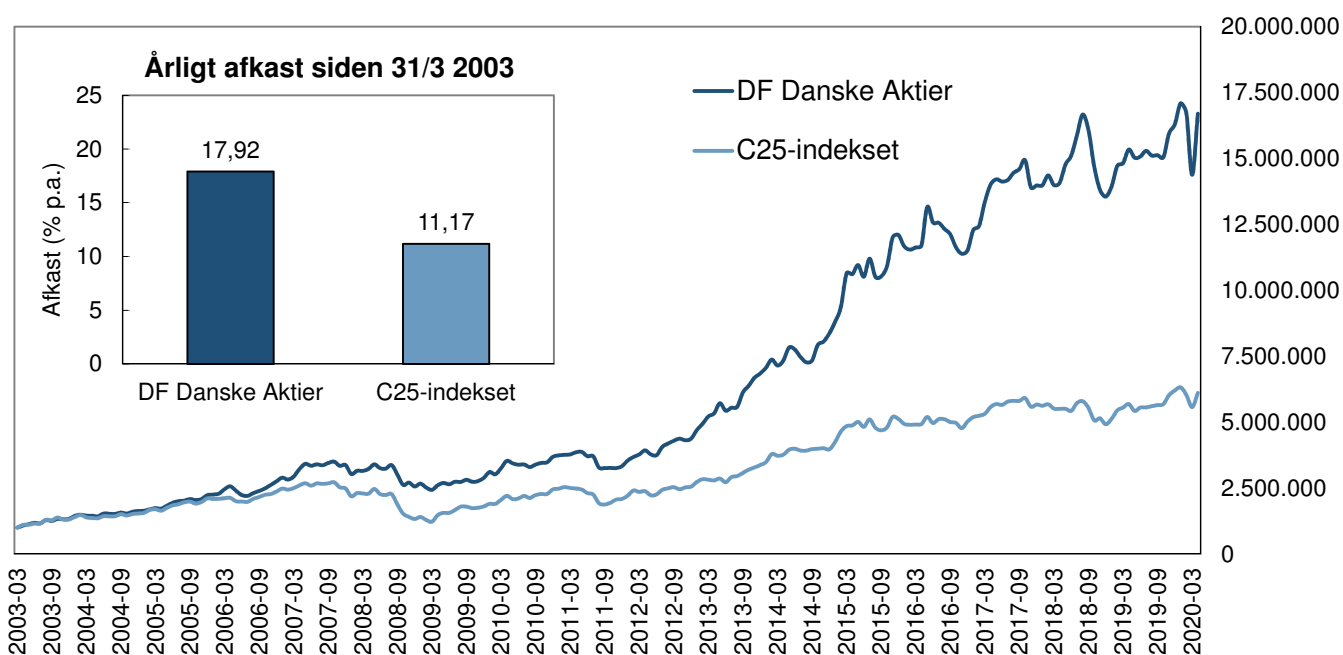
**) Performance måles i procentpoint. Et positivt tal betyder at DF Danske Aktier har klaret sig bedre end sit benchmark.

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

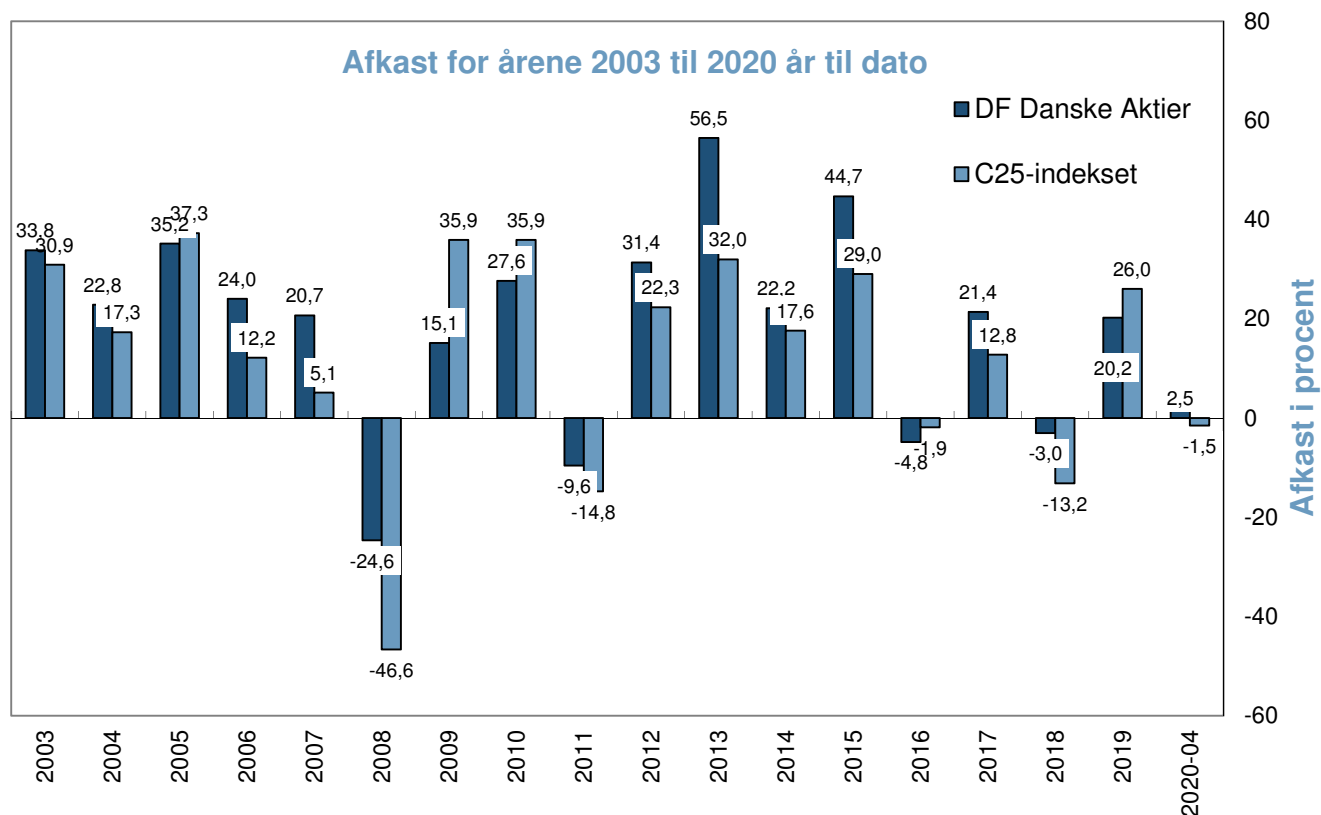
Se **appendikset** for at få forklaret alle detaljer i porteføljeverisiteten.

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.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvis du vil have alle detaljer om porteføljesammensætning. Vore analysemetoder er beskrevet her: <http://www.danskfinansservice.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.danskfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>, hvor alle detaljer om porteføljesammensætning findes og holdes opdateret.

Benchmark. C20- og C25-indekset

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

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

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

Læs mere om det nye benchmark på Københavns Fondsbørs:

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

Sådan læses porteføljeoversigten

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

Fortsættes på næste side →

Forklaring på indholdet af kolonne 1 til 13 i porteføljeoversigten.

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

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

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

Kolonne-nummer.

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

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

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

Handler og opgørelse ultimo måneden

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

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

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

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

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

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

Ansvarsfraskrivelse

Oplysningerne og analyserne i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk er ment som generel information for modtageren. Indholdet i dette nyhedsbrev og på www.danskfinansservice.dk skal ikke anses som en opfordring til at købe eller sælge, men er alene af orienterende karakter. Ingen oplysninger i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk skal betragtes som investeringsrådgivning, og oplysningerne skal heller ikke bruges som grundlag for en beslutning om investering og skal ikke betragtes som en anbefaling om investering.

Dansk Finansservice anbefaler, at du læser al tekst på www.danskfinansservice.dk, og at du kontakter en professionel rådgiver for at få personlig rådgivning, inden du træffer beslutning om en eventuel investering. Der gives ingen garanti for, at skøn, data, samt øvrige oplysninger i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk er korrekte og komplette, og oplysningerne kan ændres uden varsel.

Dansk Finansservice påtager sig ikke noget ansvar og kan ikke gøres ansvarlig for oplysningerne i nyhedsbrevet eller på www.danskfinansservice.dk. Ligeledes kan Dansk Finansservice ikke gøres ansvarlig for eventuelle konsekvenser som følge af brugen af oplysningerne i nyhedsbrevet og på www.danskfinansservice.dk. Aktier og andre værdipapirer kan både stige og falde i værdi som følge af markedsudsving mv., og man kan tabe hele det investerede beløb. Historisk udvikling er ingen garanti for fremtidige resultater.

Copyright og ophavsret

Alle rettigheder til de viste data tilhører Dansk Finansservice, og enhver videredistribution eller gengivelse er forbudt uden vores forudgående skriftlige tilladelse.

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

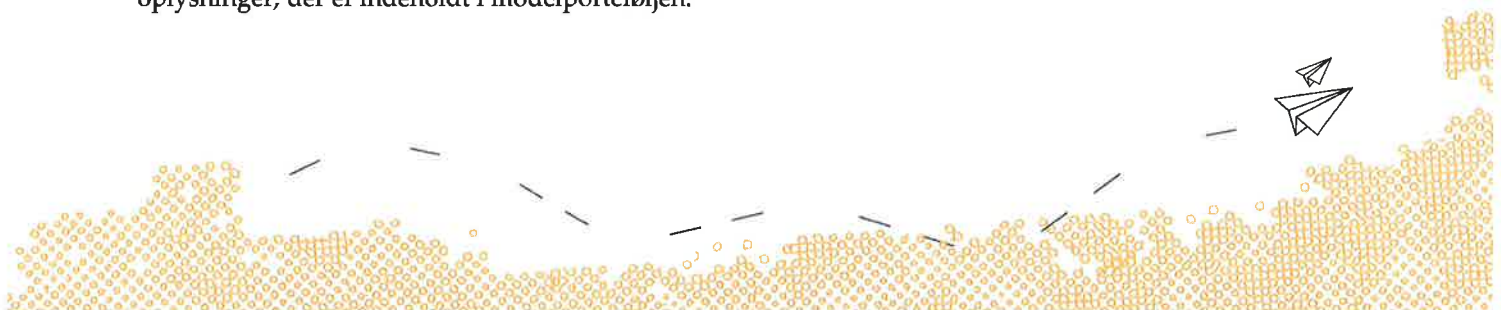
Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om hvorvidt "DF Danske Aktier" er udarbejdet i overensstemmelse med den anførte praksis, om den er baseret på dokumenterede oplysninger, og om resultaternes rigtighed i perioden.

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 revisorerets 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