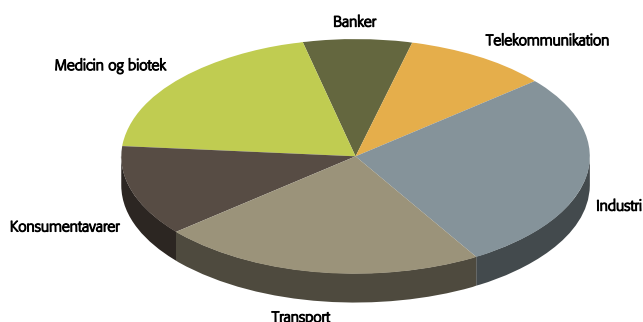


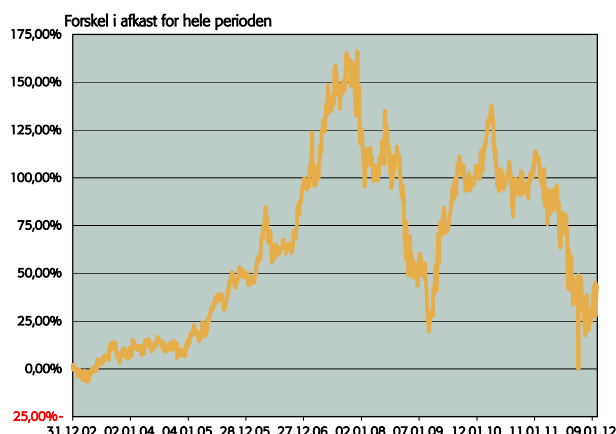
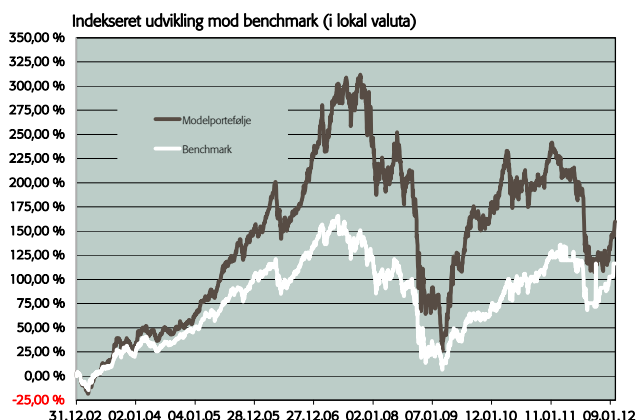
Anbefalingsliste/modelportefølje for skandinaviske aktier

Navn	Fondskode	Valuta	Risiko	Kurs	Vægt	P/E mål	K/I mål	Kursmål 12-18 mdr.	Potentiale	Afkast år til dato (inkl. udbytte)	EPS 2012E	P/E 2012E	Indre værdi 2012E	Kurs/indre 2012E
Industriprodukter					27,50%									
FLSmidth & Co.	1023446	DKK	Mellem	432,60	10,00%	12,3		420,00	-3%	28,2 %	27,8	12,7	188,0	2,3
NKT Holding	1028766	DKK	Mellem	251,60	10,00%	14,1		280,00	11%	31,9 %	19,0	12,7	245,0	1,0
Vestas Wind Systems	1026860	DKK	Høj	68,70	7,50%	10,5		150,00	118%	10,8 %	1,6	4,8	110,0	0,6
Transport					22,50%									
A.P.Møller Mærsk B	1024450	DKK	Mellem	44.280,00	12,50%	13,6		46.000,00	4%	16,8 %	2.958	13,1	48.000	0,9
DSV	6007953	DKK	Høj	118,90	10,00%	13,7		140,00	18%	15,4 %	9	11,6	27	4,4
Konsumentvarer					12,50%									
Carlsberg B	1018175	DKK	Mellem	422,90	7,50%	8,6		500,00	18%	4,4 %	68,5	7,3	200,0	2,1
Chr. Hansen	6022758	DKK	Lav	139,70	5,00%	19,4		145,00	4%	11,8 %	0,9	18,7	40,0	3,5
Medicin og biotek					20,00%									
Novo Nordisk B	6010261	DKK	Lav	736,00	10,00%	18,9		800,00	9%	11,5 %	46,0	17,4	60,0	12,3
Bavarian Nordic	1599801	DKK	Høj	58,00	5,00%		1,2	150,00	159%	51,0 %			130,0	0,4
Neurosearch	1022466	DKK	Høj	16,20	5,00%		1,0	75,00	363%	-8,5 %			75,0	0,2
Banker					7,50%									
Danske Bank	1027441	DKK	Mellem	84,80	7,50%	5,4		120,00	42%	16,2 %	31,6	3,8	195,0	0,4
Telekom					10,00%									
TDC	6022855	DKK	Lav	44,40	10,00%	13,9		55,00	24%	-3,6 %	4,0	11,2	26,7	1,7
I alt					100,00%									



	År til dato	Fra 01.01.2003
Porteføljeafkast *	16,88 %	159,83 %
Benchmark*	10,74 %	116,47 %
Forskel i afkast	6,14%	43,36 %

* Porteføljeafkast og benchmarkdata er beregnet eksklusive udbetalte dividender. Det faktiske afkast på porteføljen er derved højere og vil være afhængig af investors beskatning



Anvendte nøgletalsbegreber

EPS: Udtales "Earnings per share" og udtrykker hvor meget overskud efter skat virksomheden tjener pr. aktie.

P/E: Udtales "Price-Earnings" og er et udtryk for virksomhedens aktiekurs sat i forhold til det overskud efter skat pr. aktie som virksomheden tjener

K/I: Udtales "Kurs indre værdi" og udtrykker forholdet imellem aktiekursen og størrelsen af den bogførte egenkapital pr. aktie. Den engelske betegnelse, som også findes i nogle danske publikationer, er P/BV (Price to Book Value).

Ansvarsfraskrivelse

Denne anbefalingsliste er udarbejdet af Danske Andelskassers Bank alene til orientering. Publikationen er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. Danske Andelskassers Bank har omhyggeligt søgt at sikre sig, at indholdet er korrekt og retvisende. Danske Andelskassers Bank påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i publikationen.

$$EPS = \frac{\text{Nettooverskud efter skat}}{\text{Antal aktier}}$$

$$P/E = \frac{\text{Aktiekursen}}{EPS}$$

$$K/I = \frac{\text{Aktiekursen}}{\text{Egenkapital pr. aktie}}$$