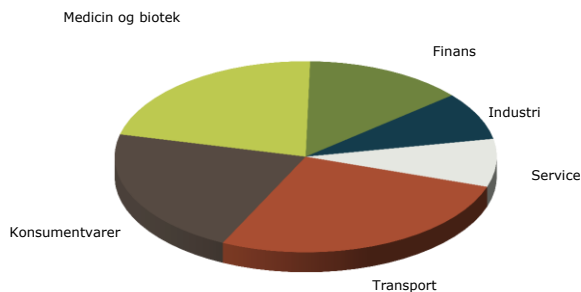


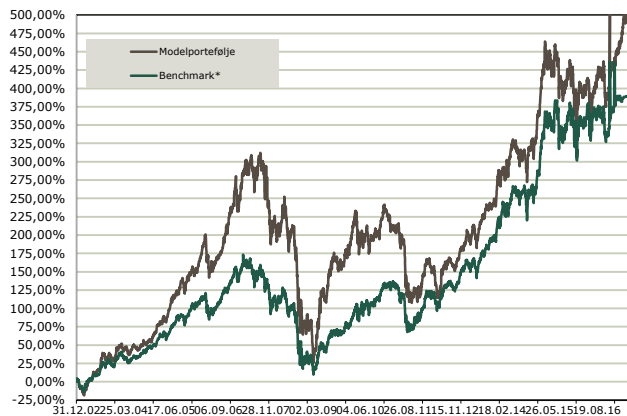
**Anbefalingsliste/modelportefølje for skandinaviske aktier**

Navn	Fondskode	Valuta	Risiko	Kurs	Vægt	P/E mål	K/I mål	Kursmål 12 - 18 mdr.	Potentiale	Afkast år til dato (inkl. udbytte)	EPS 2017E	P/E 2017E	Indre værdi 2017E	Kurs/indre 2017E
Industriprodukter					7,50%									
Vestas Wind Systems	1026860	DKK	Høj	587,50	7,50%	21,2		650,00	11%	28,0 %	30,9	20,7	30,8	19,1
Transport					22,50%									
A.P.Møller Mærsk B	1024450	DKK	Mellem	12.770,00	7,50%	20,9		13.500,00	6%	14,6 %	597	22,3	5.227	2,4
DSV	6007953	DKK	Mellem	408,40	7,50%	42,8		440,00	8%	30,6 %	15,9	39,7	5,4	75,2
DFDS	6065562	DKK	Mellem	364,50	7,50%	15,1		420,00	15%	-0,1 %	24,1	15,4	3,0	121,5
Service					7,50%									
SimCorp	6049524	DKK	Mellem	408,00	7,50%	34,5		450,00	10%	20,2 %	10,0	34,5	130,9	3,1
Konsumentvarer					27,50%									
Carlsberg	1018175	DKK	Mellem	736,50	10,00%	17,6		710,00	-4%	22,5 %	33,5	18,3	296,0	2,5
Hennes & Mauritz	5005772	SEK	Mellem	201,00	7,50%	42,8		335,00	67%	-12,9 %	12,5	18,9	5,9	34,1
Pandora	6025269	DKK	Høj	650,00	10,00%	28,9		1.050,00	62%	-27,7 %	59,1	17,9	9,0	72,2
Medicin og Biotek					20,00%									
Novo Nordisk B	6053491	DKK	Mellem	290,40	15,00%	16,8		300,00	3%	15,8 %	15,7	16,3	28,1	10,3
Genmab	1027220	DKK	Høj	1.417,00	5,00%		0,0	1.550,00	9%	5,6 %	20,6	65,1	12,9	109,8
Finans					15,00%									
Danske Bank	1027441	DKK	Mellem	255,00	7,50%	11,8		270,00	6%	23,2 %	18,7	11,6	1,1	225,0
Alm Brand	1525034	DKK	Mellem	57,50	7,50%	13,8		63,00	10%	15,7 %	3,7	14,6	1,7	1,7
<b>I alt</b>					<b>100,00%</b>									



	År til dato	Fra 01.01.2003
Porteføljeafkast	15,55 %	503,46 %
Benchmark*	15,69 %	436,08 %
Forskel i afkast	-0,14%	67,38 %

Indekseret udvikling mod benchmark (i lokal valuta)



Forskel i afkast for hele perioden



\* Det anvendte benchmark er OMXC20 Cap indekset

**Anvendte nøgletalsbegreber**

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

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

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

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

K/I: Udtales "Kurs indre værdi" og udtrykker forholdet mellem 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).

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

**Ansvarsfraskrivelse.** Dette materiale henvender sig til Danske Andelskassers Banks kunder og må ikke uden Danske Andelskassers Banks udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Danske Andelskassers Bank finder troværdige. Danske Andelskassers Bank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Anbefalinger i materialet er udtryk for bankens generelle holdning og kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Danske Andelskassers Bank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af anbefalinger i materialet. Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i materialet.