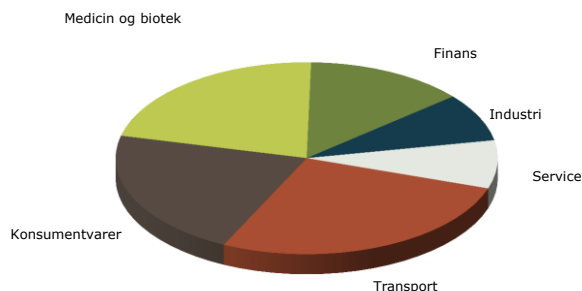


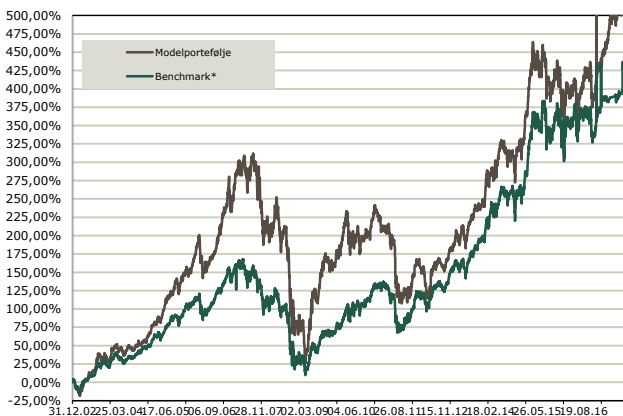
Anbefalingsliste/modelportefølje for skandinaviske aktier

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					10,00%									
Vestas Wind Systems	1026860	DKK	Høj	550,00	10,00%	22,6		650,00	18%	19,8 %	30,9	20,7	30,8	17,9
Transport					25,00%									
A.P.Møller Mærsk A	1024442	DKK	Mellem	11.580,00	10,00%	22,2		13.500,00	17%	-9,9 %	597	22,3	5.227	2,3
DSV	6007953	DKK	Mellem	463,30	7,50%	37,7		460,00	-1%	48,0 %	15,9	39,7	5,4	85,3
DFDS	6065562	DKK	Mellem	349,20	7,50%	15,1		420,00	20%	-2,4 %	24,1	15,4	3,0	116,4
Service					10,00%									
SimCorp	6049524	DKK	Mellem	383,70	10,00%	34,5		450,00	17%	13,1 %	10,0	34,5	130,9	2,9
Konsumentvarer					17,50%									
Carlsberg	1018175	DKK	Mellem	703,00	7,50%	19,2		740,00	5%	17,0 %	33,5	18,3	296,0	2,4
Pandora	6025269	DKK	Høj	639,50	10,00%	29,4		1.050,00	64%	-27,9 %	59,1	17,9	9,0	71,1
Medicin og Biotek					22,50%									
Novo Nordisk B	6053491	DKK	Mellem	305,40	15,00%	17,6		330,00	8%	21,7 %	15,7	16,3	28,1	10,9
Genmab	1027220	DKK	Høj	1.425,00	7,50%		0,0	1.550,00	9%	6,2 %	20,6	65,1	12,9	110,5
Finans					15,00%									
Danske Bank	1027441	DKK	Mellem	247,40	7,50%	12,1		270,00	9%	19,7 %	18,7	11,6	1,1	218,3
Alm Brand	1525034	DKK	Mellem	61,00	7,50%	13,8		69,00	13%	22,2 %	3,7	14,6	1,7	1,7
I alt					100,00%									



	År til dato	Fra 01.01.2003
Porteføljeafkast	17,40 %	513,14 %
Benchmark*	15,02 %	432,97 %
Forskel i afkast	2,38%	80,17 %

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.