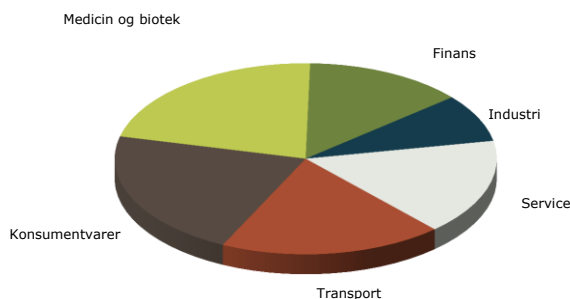


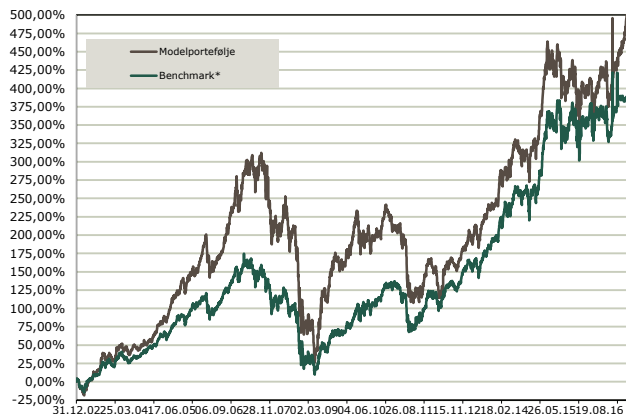
Anbefalingsliste/modelportefølje for skandinaviske aktier

| 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 |
|---------------------|-----------|--------|--------|-----------|----------------|---------|---------|----------------------|------------|------------------------------------|-----------|-----------|-------------------|------------------|
| Vestas Wind Systems | 1026860 | DKK | Høj | 605,50 | 7,50% | 20,6 | | 650,00 | 7% | 31,9 % | 30,9 | 20,7 | 30,8 | 19,7 |
| Industriprodukter | | | | | 7,50% | | | | | | | | | |
| A.P.Møller Mærsk B | 1024450 | DKK | Mellem | 12.260,00 | 7,50% | 21,8 | | 13.500,00 | 10% | 10,1 % | 597 | 22,3 | 5.227 | 2,3 |
| DSV | 6007953 | DKK | Mellem | 393,10 | 10,00% | 44,4 | | 440,00 | 12% | 25,7 % | 15,9 | 39,7 | 5,4 | 72,4 |
| Transport | | | | | 17,50% | | | | | | | | | |
| ISS | 6054218 | DKK | Lav | 277,60 | 7,50% | 16,3 | | 300,00 | 8% | 19,7 % | 15,7 | 15,3 | 3,2 | 85,9 |
| SimCorp | 6049524 | DKK | Mellem | 399,90 | 7,50% | 34,5 | | 450,00 | 13% | 17,8 % | 10,0 | 34,5 | 130,9 | 3,1 |
| Service | | | | | 15,00% | | | | | | | | | |
| Carlsberg | 1018175 | DKK | Mellem | 711,00 | 10,00% | 18,2 | | 710,00 | -0% | 18,3 % | 33,5 | 18,3 | 296,0 | 2,4 |
| Hennes & Mauritz | 5005772 | SEK | Mellem | 221,70 | 7,50% | 44,4 | | 335,00 | 51% | -4,2 % | 12,5 | 18,9 | 5,9 | 37,6 |
| Pandora | 6025269 | DKK | Høj | 644,00 | 10,00% | 29,2 | | 1.050,00 | 63% | -28,4 % | 59,1 | 17,9 | 9,0 | 71,6 |
| Konsumentvarer | | | | | 27,50% | | | | | | | | | |
| Novo Nordisk B | 6053491 | DKK | Mellem | 275,60 | 15,00% | 17,8 | | 300,00 | 9% | 10,0 % | 15,7 | 16,3 | 28,1 | 9,8 |
| Genmab | 1027220 | DKK | Høj | 1.380,00 | 5,00% | | 0,0 | 1.550,00 | 12% | 2,8 % | 20,6 | 65,1 | 12,9 | 107,0 |
| Medicin og biotek | | | | | 20,00% | | | | | | | | | |
| Danske Bank | 1027441 | DKK | Mellem | 251,70 | 7,50% | 11,9 | | 270,00 | 7% | 21,7 % | 18,7 | 11,6 | 1,1 | 222,1 |
| Alm Brand | 1525034 | DKK | Mellem | 57,00 | 5,00% | 13,8 | | 63,00 | 11% | 14,8 % | 3,7 | 14,6 | 1,7 | 1,7 |
| Finans | | | | | 12,50% | | | | | | | | | |
| I alt | | | | | 100,00% | | | | | | | | | |

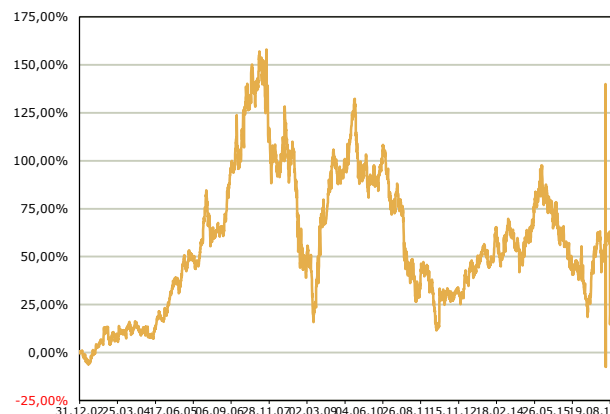


| | År til dato | Fra 01.01.2003 |
|------------------|-------------|----------------|
| Porteføljeafkast | 14,08 % | 495,80 % |
| Benchmark* | 12,48 % | 421,22 % |
| Forskel i afkast | 1,60% | 74,58 % |

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.