





































# Anbefalinger

04-03-2019 10:38

	Andel (%)	Selskab	Afkast	Relativt*	Investeringscase	Risiko
	14,5%	<b>Ko n t a n t</b>				
	2,9%	<b>Invisio</b>	10,4%	9,6%	Stigende forvarsbudgetter. Vending i ordreindgang - større US ordre og nye markeder	
	3,1%	<b>A.P. Mølle r Mæ r s k</b>	5,2%	4,9%	Konservativ guidance giver mulighed for opjustering. Potentielt bedre 2019-nyhedsstrøm	
	3,1%	<b>Alph a b e t</b>	10,2%	4,4%	Stabil aktie tileksponering mod rebound i teknologi. Fortsat stærkt momentum i aktien	
	3,2%	<b>Te va</b>	1,8%	-4,5%	God opside i effektivisering, hvis top linjen ikke overrasker negativt.	
	3,3%	<b>BNP Pa r i b a s</b>	-17,4%	-16,2%	Ekspone ring mod stigende renter	
	3,5%	<b>P a n d o r a</b>	-40,7%	-45,1%	Momentum på ny kollektion hænger ikke sammen med shortbasen, stadigvæk god opside til fair value	
	3,6%	<b>No vo N o r d i s k</b>	9,8%	2,5%	GLP 1 området kan transformere Novo til en væksthest igen. Data vil understøtte pille platform	
	3,7%	<b>H a l l i b u r t o n</b>	-30,1%	-30,9%	Mer direkte eksponering mod udviklingen i olieprisen. Vækst boost i US Shale	
	4,2%	<b>D a i m l e r</b>	-18,3%	-28,3%	Langsigtet value case der handler billigt. Stabilit forbrug	
	4,4%	<b>I N G G r o e p</b>	-14,1%	-20,7%	Ekspone ring mod stigende renter. Kvalite tsaktie med væktpotentiale. Tilbage fald skaber attraktiv indgang	
	4,9%	<b>P r o s i e b e n s a t . 1 ( P S M )</b>	-53,1%	-61,7%	Overgjort frygt for regnskabsvindelsamt nedgang i flow TV	
	5,1%	<b>S i e m e n s</b>	5,1%	3,9%	Fejlet tog fusion har trukket aktien ned. Ser mulighed for selvstændig børsnotering, hvilket sammen med en solid ordre bog kan løfte aktien	
	5%	<b>A k z o N o b e l</b>	6,9%	5,7%	Restruktureringshistorie. Levere op til 2020-målsætning indikerer det store opside i aktien	
	5,8%	<b>B a y e r A G ( B A Y N )</b>	-28,3%	-31,3%	Fusion med Monsanto byder på store synergimuligheder. Skjulte værdier ved opsplitning af pharma og kemi	
	5,9%	<b>I S S</b>	-24,4%	-27,0%	Vækstacceleration på vej i H2 2018. Handler med god rabat til konkurrenter trods bedre momentum	
	6,5%	<b>E T F S I S E C Y B E R S E C G O E T F ( U S P Y )</b>	26,4%	16,5%	Cybersecurity servisa sammen med automatisering være den største tech vækstcase de næste 10 år	
	7,4%	<b>V e s t a s</b>	16,8%	13,9%	Be græ n s e t r i s i k o e f t e r V e s t a s i n d i k e r e d e b u n d f o r m a r g i n i 2 0 1 9 . A t t r a k t i v p r i s f a s t s æ t t e l s e	
	9,6%	<b>A l i b a b a ( B A B A )</b>	17,2%	7,3%	Nervøsitet omkring regulering af US tech er overgjort ift. Alibaba. +20% vækst i kinesiske handel	

\*Afkast i forhold til aktiemarkedet generelt (MSCI World Euro)

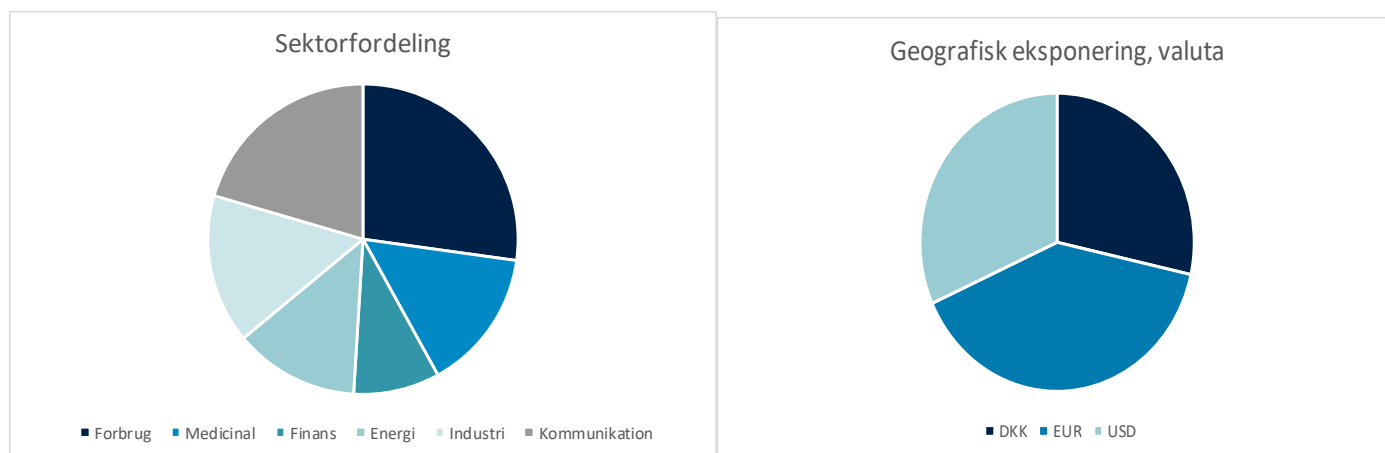
## Afkast Alm. Brand modelportefølje vs. aktiemarkedet

### DKK 1 mio. investeret

	Afkast siden start* (DKK)	Afkast siden start (%)	2015*	2016	2017	2018	År til dato
<b>Modelportefølje</b>	kr.448.620	44,9%	15,5%	17,9%	13,0%	-12,2%	16,0%
<b>MSCI World (EUR)</b>	250.382	25,0%	5,9%	8,5%	5,5%	-5,9%	11,7%
<b>OMX C25</b>	142.546	14,3%	6,8%	-2,1%	12,8%	-13,2%	11,6%

\* start 12.10.2015, afkast ex. omkostninger

## Sektor- og geografisk fordeling



## Porteføljens risiko

Den samlede risiko i porteføljen ligger neutralt i forhold til markedet med udgangspunkt i de enkelt aktiers vægtning i porteføljen og respektive beta-værdi.



## Om porteføljen

Aktieudvælgelse i modelporteføljen består af fire elementer

1. Selskaber skal være eksponeret mod strukturel langsigtet vækst i deres forretningsområder
2. Top down approach: betyder at selskabet tematisk skal passe ind i det nuværende miljø på aktiemarkedet
3. Brug af ETF-produkter, hvor vi vurderer der ikke er nogen selskaber, der skiller sig ud - eller vi er i en sektor, hvor der er brug for spredning
4. Aktiv brug af tætte handelsintervaller, når vi vurderer, at vi er i sencyklus af det økonomiske opsving

Risikomæssigt går vi efter at ligge en smule over markedsrisiko. Vi vil gøre aktivt brug af vores kontantbeholdning i styring af taktisk allokering og dermed hvor stor en aktieandel, vi har i forhold til vores syn på aktiemarkedets drivere. I perioder vil vi også gøre brug af markedsneutrale strategier ved at sælge det generelle aktiemarked fra.

## Stop loss

*Om brug af stop loss: Vi indfører brug af stop loss i vores modelportefølje, når vi går ind i nye aktier (gældende fra 26.11.2018). Det vil sige, at vi indikerer et niveau, hvor man bør sælge aktien igen. Aktien kan blive fastholdt i modelporteføljen, selvom vi teknisk sælger den kortsigtet. I tilfælde af at vi sælger aktien kortsigtet, men fastholder den i vores modeportefølje, vil vi angive nye kursniveauer, hvor aktien kan genkøbes.*

<b>Dato</b>	<b>Selskab</b>	<b>Status</b>	<b>Stop loss</b>
26-11-2018	Novo Nordisk	Aktiv	275
26-11-2018	Vestas	Aktiv	440
26-11-2018	Alphabet	Aktiv	966
14-02-2019	Siemens	Aktiv	86
14-02-2019	Akzo Nobel	Aktiv	73,5

# Lukkede anbefalinger

Selskab	Købt	Solgt	Afkast	Relativt afkast	Selskab	Købt	Solgt	Afkast	Relativt afkast
APM (MAERSK b)	26-10-2015	09-11-2015	5%	5%	PACCAR (PCAR)	10-10-2015	29-10-2015	-3%	-5%
ISS (ISS)	10-10-2015	29-10-2015	7%	5%	Torm (TORM A)	09-11-2015	07-03-2016	-7%	-2%
Philips (PHIA)	10-10-2015	27-11-2015	15%	14%	DAX ETF (XDAX GY)	07-03-2016	31-03-2016	2%	-0,5%
Elekta	10-10-2015	04-12-2015	17%	16%	Bayer AG	20-05-2016	08-06-2016	4%	0%
Trimble (TRMB)	04-12-2015	03-03-2016	12%	19%	RenoNorden (RENO)	26-02-2016	31-08-2016	-29%	-34%
Carlsberg (CARLB)	29-10-2015	03-03-2016	8%	15%	Pandora	12-09-2016	17-03-2017	5%	-4,5%
Vestas (VWS)	10-10-2015	03-03-2016	23%	25%	ReNonorden	28-02-2017	02-05-2017	-46%	-48%
ISS (ISS)	03-03-2016	03-03-2016	10%	6%	CVS	07-06-2017	23-08-2017	-4%	-5%
BEAR NOV OZY MES	31-03-2016	19-04-2016	1%	0%	Anheuser Bush	06-06-2017	23-08-2017	-5%	-6%
BEAR FLS	31-03-2016	02-05-2016	8%	7%	Novo Nordisk	10-10-2015	26-09-2017	-10%	-24%
US financials (XLFS ETF)	10-10-2015	11-05-2016	1%	1%	Disney	07-06-2017	09-10-2017	-9%	-9%
Vestas (VWS)	19-04-2016	11-05-2016	1%	2%	ING Groep	20-09-2017	31-10-2017	5%	-1%
Elekta	03-03-2016	20-05-2016	8%	10%	Vestas	23-08-2017	23-01-2018	-23%	-33%
Pandora	10-10-2015	30-06-2016	17%	19%	DSV	23-01-2018	26-02-2018	-1%	-1%
ISS (ISS)	02-05-2016	30-06-2016	1%	0%	Irobot	26-02-2018	26-04-2018	-16%	-17%
Monsanto (MON)	07-06-2016	17-07-2016	2%	1%	Cognex	26-02-2018	26-04-2018	-11%	-7%
Philips (PHIA)	30-06-2016	11-08-2016	14%	8%	Lufthansa	02-05-2018	22-05-2018	1%	-3%
Zalando (ZAL)	27-11-2015	11-08-2016	12%	10%	NKT	09-04-2018	20-06-2018	-4%	-13%
VISA Inc. (V)	11-05-2016	11-08-2016	6%	2%	ABI	26-04-2018	20-06-2018	0%	-5%
DSV (DSV)	17-07-2016	11-08-2016	17%	16%	Clariant	22-05-2018	20-06-2018	-2%	-2%
ISS (ISS)	16-08-2016	08-09-2016	4%	3%	Danske Bank	09-04-2018	20-09-2018	-25%	-36%
STG (STG)	07-09-2016	05-10-2016	8%	7%	DAX ETF	26-11-2018	10-12-2018	-5%	-4%
Zalando	15-11-2016	11-01-2017	10%	6%	SGRE	04-05-2018	08-02-2019	-6%	-9%
APM (MAERSK b)	31-08-2016	11-01-2017	21%	18%	QDVH	22-05-2018	14-02-2019	-2%	-2%
GN Store Nord (GN)	10-10-2015	02-02-2017	24%	13%					
Invisio (IVSO)	11-05-2016	22-02-2017	14%	4%					
Zalando	18-01-2017	01-03-2017	1%	1%					
E.ON	17-03-2017	28-03-2017	7%	8%					
Stoxx 600 Indust. (ETF)	13-12-2017	03-04-2017	9%	4%					
DSV	11-01-2017	01-05-2017	18%	13%					
Stoxx 600 Banks (ETF)	03-04-2017	11-05-2017	8%	5%					
E.ON	04-05-2017	22-05-2017	7%	7%					
STG	19-05-2017	06-06-2017	7%	5%					
Lundbeck	11-05-2017	06-06-2017	3%	1%					
Vestas	30-06-2016	07-06-2017	33%	15%					
Coloplast	11-05-2017	19-06-2017	8%	6%					
Elekta	06-06-2017	23-08-2017	1%	0%					
Genmab	23-08-2017	20-09-2017	8%	6%					
Ishares EM ETF	11-01-2017	26-09-2017	13%	12%					
Bank of Americas	23-08-2017	09-10-2017	11%	7%					
Maersk	04-10-2017	02-11-2017	6%	4%					
Irobot	09-10-2017	23-01-2018	15%	9%					
Vestas/SGRE	23-01-2018	20-02-2018	-2%	3%					
GN	03-11-2017	26-02-2018	8%	9%					
Alibaba	29-10-2015	26-02-2018	138%	125%					
Irobot	09-02-2018	26-02-2018	14%	10%					
Pandora	09-08-2017	01-05-2018	9%	6%					
SGRE	19-02-2018	02-05-2018	11%	10%					
TEVA	09-04-2018	02-05-2018	13%	9%					
GN	09-04-2018	03-05-2018	15%	11%					
Novozymes	04-05-2018	14-05-2018	8%	5%					
Halliburton	26-02-2018	14-05-2018	12%	10%					
Siemens AG	09-04-2018	22-05-2018	11,9%	3,6%					
Shire PLC	26-09-2017	22-05-2018	12,9%	4,5%					
Matas	20-06-2018	31-08-2016	13,8%	11,3%					
NNIT	29-08-2018	19-09-2018	10%	11,0%					
Vestas	15-08-2018	08-02-2019	15%	16,0%					
Teradyne	22-05-2018	14-02-2019	9%	9,0%					

## *Disclosure*

Dette materiale er udarbejdet af Investeringsrådgivning i Alm. Brand, som en del af Finansielle Markeder i Alm. Brand Bank A/S, datterselskab af Alm. Brand A/S. Alm. Brand Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet udgør markedsføringsmateriale og kan ikke anses for at være en investeringsanalyse. Der gælder ikke et forbud mod at handle værdipapirer forud for udbredelsen af materialet. Materialet er omfattet af bankens generelle ansvarsfraskrivelse for investeringsanbefalinger. For yderligere oplysninger se følgende link: [almbrand.dk/disclosure](http://almbrand.dk/disclosure)