

Spurtvinder slog til igen



DANMARKS MEST REALISTISKE AKTIESPIL

Leif Madsen havde endnu engang held og dygtighed til at kravle helt til tops i spurten. Dermed bliver han indehaver af aktier for 15.000 kr. i DSV

Baseret på kurserne den 19. november 2003

Top-50/Uge 47

Nr.	uge 44	Spillernavn	Total	Kontant	Pct.
1	1	Eksper1	440.640	407.858	76,3
2	2	lykkepeter1	398.613	26.197	59,4
3	5	sass6	364.079	302	45,6
4	7	Svendsen II A/S	357.713	159.951	43,1
5	3	talk3	357.390	99.521	43,0
6	6	Gummimanden	347.341	406	38,9
7	8	sandjensen21	345.159	311	38,1
8	9	VIKING	339.205	244.689	35,7
9	13	Pistolstræde Investering 1	332.682	1.328	33,1
10	17	JENS BJERG 44	328.220	149.254	31,3
11	23	MB-invest-2	327.918	154	31,2
12	24	TwinPeaks 5	326.749	5.574	30,7
13	15	RENE JØRGENSEN 50	326.233	524	30,5
14	11	hans eggebrecht	323.721	29.845	29,5
15	16	KKN-3	323.627	231.474	29,5
16	21	Kb3	321.804	352	28,7
17	58	RENE JØRGENSEN 26	321.645	76	28,7
18	76	Miller 1	321.619	124.169	28,6
19	10	KAFFEKOP1	320.787	5.338	28,3
20	12	Ernst Pedersen5	318.289	405	27,3
21	36	HSL 1	317.062	6.670	26,8
22	129	Rene Jørgensen 18	316.050	77	26,4
23	44	AASaltbæk	315.903	765	26,4
24	29	hans eggebrecht	313.839	10	25,5
25	19	Protrade 3	312.598	25.204	25,0
26	25	Rene Jørgensen 45	312.410	373	25,0
27	26	SAM	312.042	465	24,8
28	22	Lykke Invest	311.801	1.463	24,7
29	42	Rene Jørgensen 58	311.210	6	24,5
30	38	Quarzar3	311.132	2.900	24,5
31	55	Super Kaj 2	310.505	2.580	24,2
32	165	Mox 1	310.229	136	24,1
33	48	Ben 3	309.896	30.505	24,0
34	82	LEIF H-3	309.806	0	23,9
35	32	carsten dissing	309.768	8	23,9
36	137	The_noble_house3	309.495	91	23,8
37	20	mutz 3	309.354	0	23,7
38	60	BHE 1.	308.996	392	23,6
39	37	Quazar1	308.044	306	23,2
40	111	René Brown 2	306.660	2.775	22,7
41	86	HSS 7	306.654	365	22,7
42	14	Købmand2	306.432	302	22,6
43	298	The_noble_house2	305.705	16.647	22,3
44	35	SNV 2	305.595	197	22,2
45	560	Michael Haubjerg 2	304.989	2.818	22,0
46	64	Thorsen 1	304.754	59.213	21,9
47	28	HBN2	304.736	310	21,9
48	50	Reflection Eternal	304.307	116.010	21,7
49	571	Sogaard invest 3	303.927	9.507	21,6
50	45	HSS 1	303.810	444	21,5
100	100	JN 6	292.384	312	17,0
200	405	Wasted Talent1	281.730	281.730	12,7
300	102	RSP 11	276.030	1.261	10,4
400	497	Erik Birch 2	272.624	317	9,0
500	904	FIRN1	270.371	18.324	8,1
1000	1355	chap	262.443	2	5,0
2000	1367	Bodil3	255.068	24.514	2,0
3000	2462	BGT	250.754	77	0,3
4000	8174	JMT	250.000	250.000	0,0
5000	11109	BERNT ENGSTRØM 3	250.000	250.000	0,0
7500	19768	Vinder_2	248.152	12	-0,7
10000	17007	GITTE NIELSEN 1	239.686	125.519	-4,1
12500	18455	Shrek	226.094	13	-9,6

Børsen



FOTO: DSV

AF RASMUS GECKLER

Kræmmeren fra Holbæk, Leif Madsen, slog til igen i den tredje spurt i Årets Aktiespil. Det betyder, at han for anden gang på kort tid bliver aktionær i et KFX-selskab – denne gang i DSV, der sponsorerer aktier for i alt 30.000 kr. Flere deltagere har benyttet sig af strategien om at handle formuen langt ned, for derefter at skabe et højt afkast fra et lavt udgangspunkt. Det er dog den sidste spurt i Årets Aktiespil, hvor dette kan lade sig gøre, da dommerkomiteen har indført en begrænsning på denne mulighed.

Alligevel skal lyde et tillykke til Leif Madsen, der med mærket »Guru2«, har skabt en forrentning på lige knap 180 pct. i løbet af fjorten dage. Det er sket ved at spekulere i, at vindmølleproducenten NEG Micon aktiekurs skulle falde gennem købet af en håndfuld put-optioner. Selvom en mindre portion Danionics-aktier også var at finde i porteføljen, er det udelukkende NEG Micon markante kursfald, der har banet vejen for endnu en sejr til Leif Madsen.

Tyrkertro på stigning

Han var dog ikke ene om den strategi. 37-årige Anders Lassen benyttede sig af selv samme put-option, der blev indkøbt forud for regnskabet. Det resulterede i en pæn gevinst, men på dagen for det kraftige fald blev strategien omlagt.

»Jeg valgte at sælge put-optionerne til fordel for call-optioner i NEG Micon. Jeg havde en tyrkertro på, at det store fald simpelthen var for

Spurtpræmievindere

Vindere af 14-dages-spurten 5. november - 19. november 2003

Nr	Spillernavn	Navn	By	Præmie
1	Guru2	LEIF MADSEN	HOLBÆK	15.000
2	sax10	ANDERS LASSEN	MIDDELFART	10.000
3	SpurtSpekulanten	HENRIK FILSKOV	HORSENS	5.000

Præmierne består af aktier i DSV for i alt 30.000 kr. Antallet af aktier bestemmes ud fra slutkursen onsdag den 19. november 2003. Da det kun er muligt for hver deltager at vinde én præmie, tilfalder 3. præmien spurtens nummer 8. Vinderne får direkte besked

Optionsspurten udskydes

Offentliggørelsen af vinderen i optionsspurten i perioden 5. november - 19. november udskydes til næste uge. De teoretiske priser den 19. november vil dog fortsat danne udgangspunkt for opgørelsen.

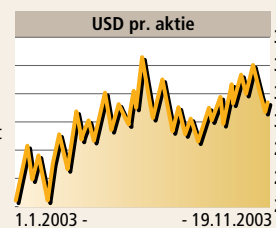
Børsen

Ugens nye aktie – afstemning

Denne uges afstemning står mellem branchekollegaerne Swisscom og Comcast, som er markedsledende i henholdsvis Schweiz og USA.

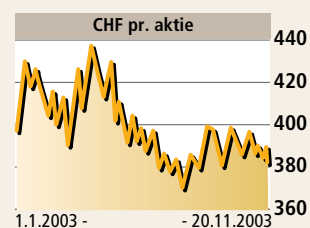
Comcast Corp.

Comcast blev USA's ledende udbyder af bredbånd og kabel tv, da selskabet overtog AT&T's bredbåndaktiviteter med en kundebase på over 21 mio. kunder. Selskabet udvikler, markedsfører og servicere digitale indkøbsmuligheder via tv og internettet til hele det amerikanske marked samt til England og Tyskland. Comcast udbyder desuden underholdningskanalen E! Selskabets markedsværdi er på 432 mia. kr.



Swisscom

Med mere end 20.000 medarbejdere og en markedsværdi på 121 mia. kr. er Swisscom Schweiz absolut største teleselskab. Swisscom udbyder såvel fastnet- som mobiltelefoni og leverer desuden et bredt udvalg af forskellige internetløsninger. Swisscoms mobilnet dækker mere end 99 pct. af den beboede del af Schweiz og sammen med samarbejdspartneren Debitel, når selskabet ud til mere end 10 mio. kunder i bl.a. Tyskland, Holland og Danmark.



Sidste uges afstemning mellem Anheuser-Busch og Scottish & Newcastle resulterede i en klar sejr til sidstnævnte, der høstede 63 pct. af stemmerne. Scottish & Newcastle kan handles fra i dag kl. 12.00.

Børsen

stort og kunne samtidig huske fra tidligere, at aktien retter sig en del efter lignende kursfald,« forklarer Anders Lassen, der til daglig driver sin egen musikforretning Takt og Tone.

Købet af call-optionerne var dog inspireret af de virkelige investeringer, hvor Anders Lassen valgte at indkøbe en portion af vindmølleaktierne for de frie midler. De frie midler investeres dog ikke i helt

så risikobetonede aktier, som tilfældet er det i Årets Aktiespil – men det er aktiespillets skyld:

»Jeg synes det er skide sjovt. Hvis ikke I stablede aktiespillet på benene, så havde jeg for længst satset både hus og hjem,« kommer det med et grin fra Anders Lassen, der i spøg betegner sig selv for at være skabsludoman.

Aktier i faste mønstre

Vinder af spurtens tredjepræmie er også flittig gæst i Årets Aktiespil. Henrik Filskov har deltaget alle år, men det er først i år, at han med egne ord har gjort opmærksom på sig selv. Et vikarjob i weekenderne sikrer, at den 31-årige Henrik Filskov kan følge markedet tæt i hverdage. Det gør han gennem såkaldt swingtrading, der går ud på at finde de aktier, der over relativ kort tid bevæger sig i faste mønstre. Ved siden af den mange år gamle interesse for aktiemarkedet driver Henrik Filskov aktiesiden spekulant.dk. Det er dog udelukkende en fritidsbeskæftigelse, så aktierne for 5.000 kr. i DSV luner formentlig i den daglige drift af siden.

rasmus.geckler@borsen.dk

en og vandt DSV-aktier



Transportgiganten DSV har sponsoreret aktier for i alt 30.000. Det kommer Leif Madsen til gode, der for anden gang på kort tid er blevet spurtvinder i Årets Aktiespil.

DSV har en dristig strategi

AF RASMUS GECKLER

De tre spurtvindere bliver med sejren nye aktionærer i transportkoncernen DSV, der gennem lang tid har fået ros fra analytikere. Det er blandt andet en stor tillid til ledelsen med adm. dir. Leif Tullberg og koncerndirektør Kurt Larsen i spidsen, der har medvirket til de rosede ord. Tilliden led dog et gevaldigt



Toplevelsen i DSV, Leif Tullberg og Kurt Larsen, nyder stor tillid hos analytikerne. Tilliden led dog et gevaldigt knæk i starten af året, da et par skeletter raslede ud af skabene.

knæk i starten af året, da et par skeletter raslede ud af skabene i en tid, hvor stemningen på aktiemarkedet langt fra var lutter idyl.

»Vi fik et regulært chok over markedets reaktion. Vi begik en række fodfejl i den periode, men vi har til gengæld lært lektionen nu,« forklarer Kurt Larsen. Ledelsens

fokus var dengang på de store lande, mens problemerne opstod på et par af selskabets mindre markeder.

Det har dog ikke skræmt DSV fra yderligere eventyr. Tidligere har DSV haft stor succes med integrationen af blandt andet DFDS Dan-Transport.

»I takt med, at vi leverer bed-

re og bedre resultater er den måske lidt dristige strategi, at vi inden for en periode på tre til fem år er i besiddelse af et stort netværk i road-delen, som vi selv kontrollerer. Det mener vi, at vi har kræfterne til,« udtaler Kurt Larsen.

Samtidig er det målsætningen, at øge både volumen og størrelsen i sø- og luft-aktiviteterne. Kurt Larsen understreger dog, at det ene ikke kommer før det andet, så det er blot et spørgsmål om, hvornår det rigtige tilbud foreliger.

MAD&VIN

Delikatesser for flot afkast

Niels Ingemann – alias Klimax3 – sluttede akkurat udenfor de tre præmiegivende placeringer i spurten og belønnes derfor med denne uges kurv fra Magasin Mad&Vin. Selv om der var tale om et pænt spring frem til tredjepladsen i spurten, er valget faldet på Niels Ingemann, da han har formået at skabe et afkast på knap 30.000 kr. i løbet af fjorten dage. Forrentningen på 13,4 pct. lyder umiddelbart ikke af meget i forhold til spurtvinderne, men er til gengæld blevet til uden at formuen bevidst er blevet handlet ned. Den primære kilde til det flotte resultat skyldes investeringen i put-optioner i NEG Micon, der som bekendt faldt drastisk efter nedjusteringen. Dermed var en stor del af gevinsten hjemme, da put-optioner netop kan anvendes til at tjene penge på faldende aktier. Desuden bidrog positioner i Danionics og Søndagsavisen til gevinsten. For det flotte afkast er denne uges kurv med delikatesser fra Magasin Mad&Vin til en værdi af ca. 500 kr. på vej til Veksø på Sjælland.

Børsen

Regelændring

Dommerkomiteen i Årets Aktiespil har vedtaget en regelændring i forbindelse med spurtopgørelserne. Med virkning fra den førstkomende spurt, der afsluttes den 10. december, kræves det, at vinderne af spurtpræmierne på opgørelsesdagspunktet har en formue på minimum 100.000 kr. Denne regel gælder for resten af spillet.

Børsen

rasmus.geckler@borsen.dk

2 pct. UBS Alpha Hedge 2009

Fondens nettoafkast	Effektiv løbetid, år	Afkast	
		Før skat	Efter skat, 59 pct.
-0,2	5,2	-2,7	-4,5
0,0	5,2	-0,7	-2,5
2,0	5,2	1,3	-0,4
4,0	5,2	3,3	1,7
6,0	5,2	5,3	3,7
8,0	5,2	7,2	5,8
10,0	4,3	9,5	7,8
12,0	3,6	11,9	10,0

Kilde: SEB Private Bank

Børsen

Stil krav til et struktureret produkt

Markedskommentar

AF TORBEN VANG-LARSEN, SEB PRIVATE BANK

I søgen efter hele tiden at optimere det forventede afkast i forhold til den risiko man løber, har investeringsbranchen i de seneste par år opfundet en lang række nye investeringsprodukter, hvor aktier, råvarer, valutakurser m.m. kombineres med en eller anden form for obligation. De mest udbredte er de såkaldte garanterede produkter, hvor investor sikres den oprindelige investering samt et vist afkast afhængig af udviklingen i den underliggende investering. Vi har tidligere påpeget, at denne konstruktion ofte er dyr og unødvendig, da investor kan sikre sig en tilsvarende – eller ofte bedre – risiko/afkastprofil ved en traditionel diversificeret portefølje, der indeholder en vis mængde sikre obligationer kombineret med en vis mængde risikable aktiver – som f.eks. aktier. Strukturerede produkter er imidlertid langt fra altid dårlige. Vi stiller blot en række krav til produktet.

Gode argumenter for konstruktionen

Der skal være gode argumenter for at pakke konstruktionen ind i et struktureret produkt. Et sådant behov kan have skattemæssige u hensigtsmæssigheder ved investering direkte i de underliggende produkter. Til eksempel er det i Danmark næsten umuligt at investere i hedge fonde – og er man så heldig alligevel at finde en attraktiv fond er afkastet kapitalindkomsts-kattepligtigt med en ekstra strafskat. Dette til trods for, at mange eksperter netop mener, at hedge fonde kan levere attraktive afkast med en lav risiko. Omvendt virker et struktureret produkt baseret på investering i de 20 største danske aktier (KFX-indekset) knap så oplagt – behovet er her svært at se. Et andet meget væsentligt krav til strukturerede produkter er, at de er let gennemskuelige, og at strukturen i sig selv er simpel og let forståelig.

Altid risiko ved aktieinvestering

»Investér i aktier uden risiko« lyder sloganet mange gange – en svært gennemskuelig argumentation, da man ikke kan opnå et højt afkast uden at løbe en risiko. Sagen er ofte den, at investor bytter noget af sit forventede afkast til en forsikring mod tab af hovedstolen. Hvis man ikke ønsker risiko, skal man ikke købe aktier. Og hvis man ønsker lav risiko og har en lang investeringshorisont, siger al tilgængelig teori, at en balanceret portefølje netop giver et fornuftigt afkast og samtidig beskytter formuen. Når man investerer i strukturerede produkter, skal risikoen i de underliggende investeringer ikke være større, end den risiko man ellers vil påtage sig.

I næste uge udbyder Carnegie deres nye strukturerede produkt 2 pct. UBS Alpha Hedge 2009. Det er vores holdning, at produktet opfylder de krav, som vi stiller. Der er tale om investering i en blåstemplet obligation, hvis afkast er direkte afhængig af afkast på en underliggende pulje af gode kvalitets hedge fonde. Strukturen er gennemsigtig og enkel – hvis afkastet på de underliggende hedge fonde bliver på 8 pct. årligt (svarende til det historiske afkast) vil obligationen, der indikativt vil blive udstedt til kurs 72,5, blive indfriet tæt på pari (100) i 2009. Vi anbefaler potentielle investorer at studere udbudsmaterialet nærmere, idet der her er mulighed for at investere i hedge fonde uden de almindelige skattemæssige problemer.

torben.vang.larsen@seb.dk

SEB