

CAP Focus

Aktieallokering

8.September 2025

Markedstema (s.4)

” US Job-vækst. Temperaturmåler for Wall Street? Jobmarkedet har historisk været et anker for det amerikanske aktiemarked og disponent for den gode stemning! Derfor bør risiko-præmien for US aktier også stige lidt efter fredagens nyhed om, at vi for juli-august har passeret nulpunktet i den månedlige jobskabelse (n-f-payroll) i USA. Vi ser på 50 års jobmarkedsstatistik i sammenhæng med aktier.

Faktor & Tema Performance (s.6)

På een måneds sigt, så performer vores overvægts-temaer Value, Value in Tech, Quality Pharma og Defensives alle bedre end verdensindekset. Vores undervægts-temaer A.I og Momentum oplever direkte fald i samme periode. Blandt vores øvrige Overvægts-temaer underperformer Security, Low Vol samt Quality Energy Infrastructure. Det sidste tema gør i særdeleshed ondt på vores globale Fokus Portefølje

Aktieporteføljer (s.11)

Nordiske & Globale Aktier.

Copenhagen Allocation Partner (C.A.P)

- ☐ C.A.P er et **uafhængigt konsulenthus** (<https://c-a-p.dk/>) med fokus på bl.a. danske investeringsforeninger og deres udbudte fonde & puljer.
- ☐ C.A.P tilbyder bl.a. **skræddersyede analyser** vedrørende allokering i fondsprodukter. På de følgende sider vil sådan en analyse blive præsenteret.
- ☐ C.A.P tilbyder kun sine **analyser via professionelle partnerskaber** og yder ikke investeringsrådgivning til detail-investorer.
- ☐ Se i øvrigt **Disclaimer** på den sidste side.

Markedstema:

US Job-vækst. Temperaturmåler for Wall Street?

Markedstema Kort fortalt

US Job-vækst. Temperaturmåler for Wall Street?

Jobmarkedet har historisk været et anker for Wall Street.

Disponent for det gode stemning! Ja det er sådan vi hos CAP traditionelt har set det amerikanske job marked. Derfor bør risiko-præmien for US aktier også stige lidt efter på fredags nyhed om, at vi for juli-august har passeret nulpunktet i US jobskabelse (n-f-payroll). I **Figur 1** vises, at over det seneste 50 år er der fem perioder, hvor S&P500 har reageret med tab over 12 måneder på udsigter til negativ jobvækst. Og årsagen er den indlysende, at når jobmarkedet bliver negativt, så har det historisk indvarslet problemer for den amerikanske økonomi via forbrugs- og investeringsaktivitet.

Har jobmarkedet mistet betydningen?

Investorer der først har været med siden 2010 ser dog ikke det store barometer i job-markedet. Med udgangspunkt i Covid-krisen, så nåede amerikanske aktier ikke at reagere negativ på jobmarkedet (over 12 måneder) før redningen i form af den mest omfattende redningsplan siden New Deal i 1930'erne blev sat i søsat. Og inden da - fra Finanskrisen til 2020 - så oplevede det amerikanske jobmarked er stabil høj jobvækst, der betød, at der slet ikke var noget at bekymre sig om når det gjaldt beskæftigelsen i USA. Hos CAP er holdningen, at aktier kommer til at reagere negativt på negativ jobskabelse, hvis det vel at mærke er det vi er på vej imod. Hos CAP tror vi således ikke på, at jobmarkedet har mistet sin betydning. Vi har blot haft en lang periode, med et usædvanligt godt jobmarked, der gør, at vi (eksklusiv Covid krisen) ikke har oplevet andet end gode tider for US beskæftigelsen.

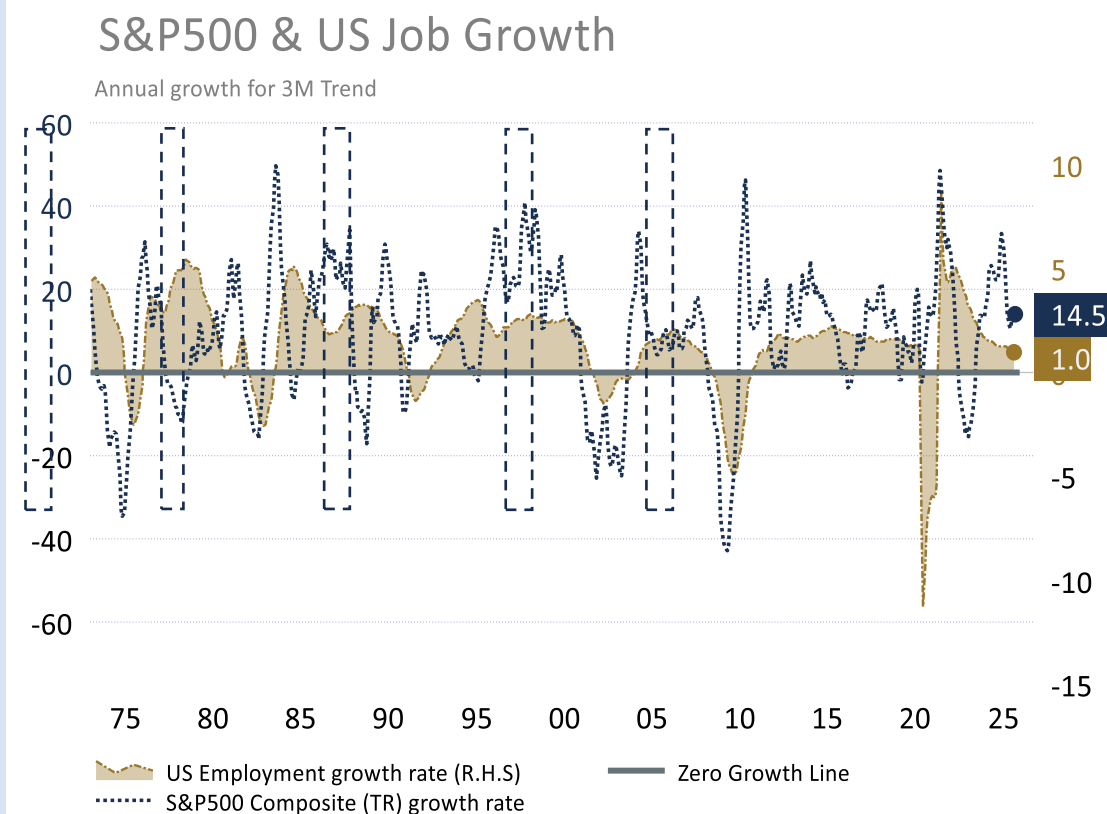
Trump's politik kan udløse job-krise

P.t er jobskabelsen over 12 måneder på 1%, eller halvdelen af det den i gennemsnit har været de seneste 15 år. Og med usikkerheden omkring Trump's økonomiske politik, så er der meget der tyder på, at det bliver svagere endnu. For hvor er det jobskabelsen skal komme fra, når ledigheden er lav, når immigrationen går stå, og når Trump's industrialiserings-projekt (Læs: hjemtagning af arbejdspladser via bl.a et nye told-regime) skaber så meget kortsigtet usikkerhed?

Den hvide kanin... FED!

Powell's FED er naturligvis ikke ufølsom over for de nye signaler fra jobmarkedet. Og investorer håber nu på, at FED vil reagere prompte og aggressivt, hvis jobskabelsen går helt i stå. Trump gør selvfølgelig alt, hvad han kan for at presse FED. Samlet set er der for nærværende, stor enighed om, at vi får en rentenedsættelse på måske hele 50 bps den 16-17.september. Men hvis FED og Powell skal forblive troværdige som inflations-bekæmpere, så vil en aggressiv FED kræve, at forbrugerpris inflationen synes under kontrol. Risikoen er således, at et svagt jobmarked får lov til at bide sig fast, fordi hverken finans- eller pengepolitik har kræfter til at få stabiliseret jobmarkedet. Hvis det bliver et hoved-scenarie udløser det givet panik på Wall Street. Læs i øvrig vores forventede markeds-scenarier for H2 <https://c-a-p.dk/cap-focus-aktieallokering-scenarier-for-h2-2-7-25/>

Figur 1



Source: LSEG Datastream, C.A.P.

Faktor & Tema performance

Markedstemaer, performance og CAP vægtninger

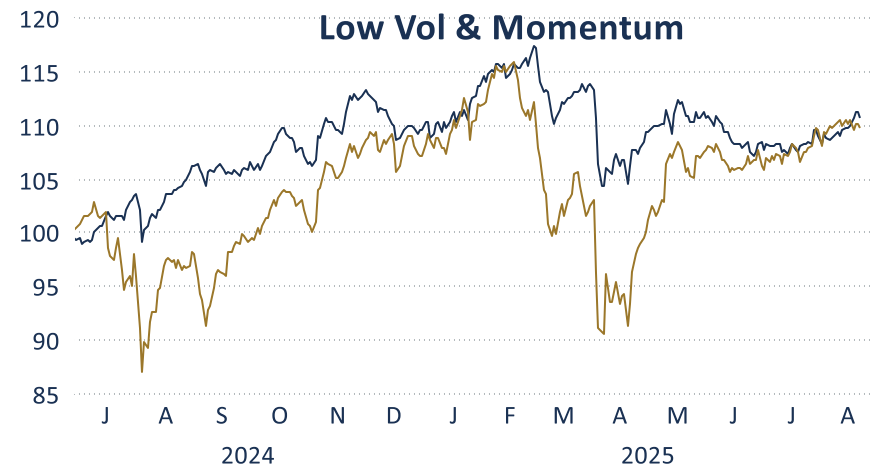
Investment Styles & Themes	-1w	-1m	-3m	-12m	YTD	CAP position	CAP Stock Picks
Luxury Goods (EQ, CAP)	1.2%	8.0%	4.5%	-4.3%	-7.7%	Underweight	Ralph Lauren
Value in Tech (EQ, CAP)	0.9%	6.7%	4.6%	24.2%	15.2%	Overweight	Cisco/ LM Ericsson
The Magnificent Seven Stocks (EQ)	2.4%	6.6%	20.7%	41.8%	15.4%	Underweight	Meta
Quality Pharma (EQ, CAP)	-0.4%	6.3%	3.8%	-6.3%	4.0%	Overweight	Merck/Roche/NovoN
Value (EQ, CAP)	0.5%	4.7%	7.2%	16.0%	10.1%	Overweight	Swiss Re /ISS
Cyclical (EQ, CAP)	0.3%	3.8%	7.0%	10.0%	7.0%	Underweight	Kemira/Yara
Defensive (EQ, CAP)	0.7%	3.2%	8.5%	8.7%	17.4%	Overweight	Carlsberg/Essity
Inflation (EQ, CAP)	-0.8%	3.0%	3.2%	2.5%	1.4%	Neutral	Vidrala/Materials
Size (EQ, CAP)	0.1%	2.6%	6.6%	15.7%	11.8%	Underweight	Per Aarsleff/Lundbeck
Credit Sensitive (EQ, CAP)	-0.7%	2.6%	4.9%	14.9%	10.9%	Neutral	JP Morgan/StoreBrand
LT Growth (EQ, CAP)	0.6%	1.9%	6.4%	17.2%	0.5%	Underweight	NRG Energy/TE Connectivity
Quality Energy Infrastructure	-0.1%	1.9%	7.1%	9.7%	19.8%	Overweight	Endesa/Gaztrans. et Tech
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS	-0.1%	1.4%	3.5%	10.7%	-0.4%		
Low Vol (EQ, CAP)	0.0%	0.9%	-0.2%	4.2%	0.2%	Overweight	Orange/Ahold Delhaize/Telenor
Financial Industry - High for Longer	-1.0%	0.5%	2.1%	32.2%	26.6%	Overweight	Nordea/SEB/Tryg
Momentum (EQ, CAP)	0.0%	-0.1%	1.5%	16.4%	1.9%	Underweight	
Security (EQ, CAP)	-1.1%	-0.2%	-9.9%	55.7%	29.0%	Overweight	Kongsberg/Leonardo/Dassault Aviation
A.I. (EQ, CAP)	-0.4%	-6.4%	10.4%	78.4%	20.2%	Underweight	Alphabet

Aktiemarkedstemaer, performance og CAP vægtninger

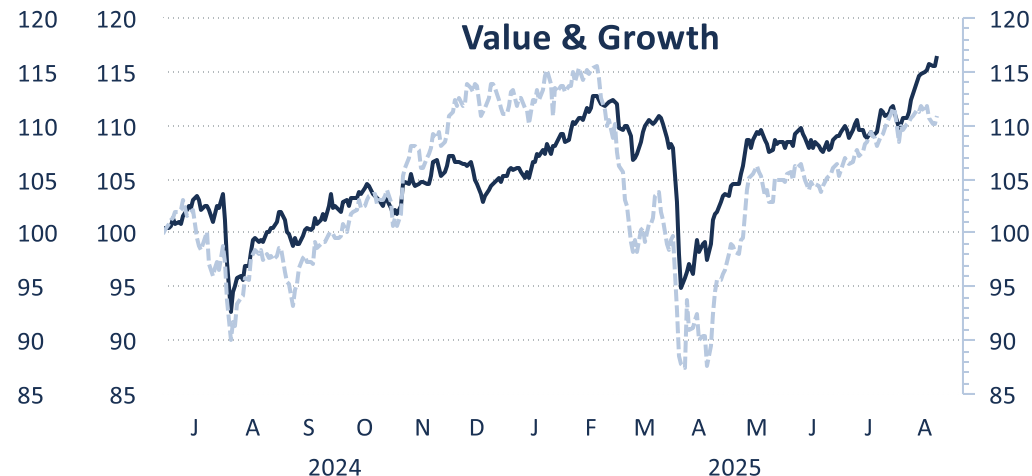
CAPs aktuelle investeringstemaer er vist på s.11. Her fremgår det, at på een måneds sigt, så performer vores overvægts-temaer Value, Value in Tech, Quality Pharma og Defensives alle bedre end verdensindekset. Vores undervægts-temaer A.I og Momentum oplever direkte fald i samme periode. Blandt vores øvrige Overvægts-temaer underperformer Security, Low Vol samt Quality Energy Infrastructure. Det sidste tema gør i særdeleshed ondt på vores globale Fokus Portefølje (se s.8). Det er også værd at bemærke, at vores undervægts-tema Luxury Goods er det bedst-performende tema den sidste måned. Dette tema, som, af alle vores fulgte temaer, har klaret sig ringest ÅTD har pludseligt fået luft. Det er dog svært at se, at en gruende optimisme omkring renteudviklingen skal tilbyde selskaberne bedre vilkår for at performe, en job-markedet i bl.a. USA.. Men markedet spiller den seneste månedstid tydeligvis de rentefølsomme temaer hver vej. Financial Industry – High for Longer har det svært, mens Luxury har det godt.

Aktieinvesteringsstil – 12 mdr afkast

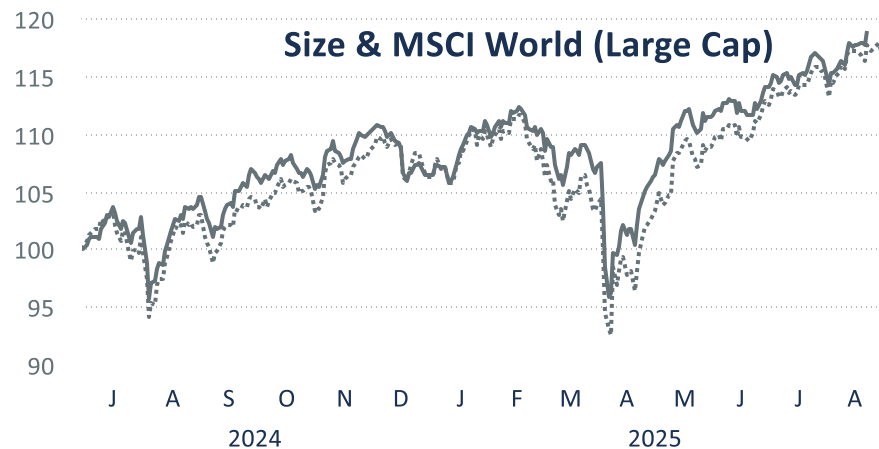
Equities. Style & Macro Factors



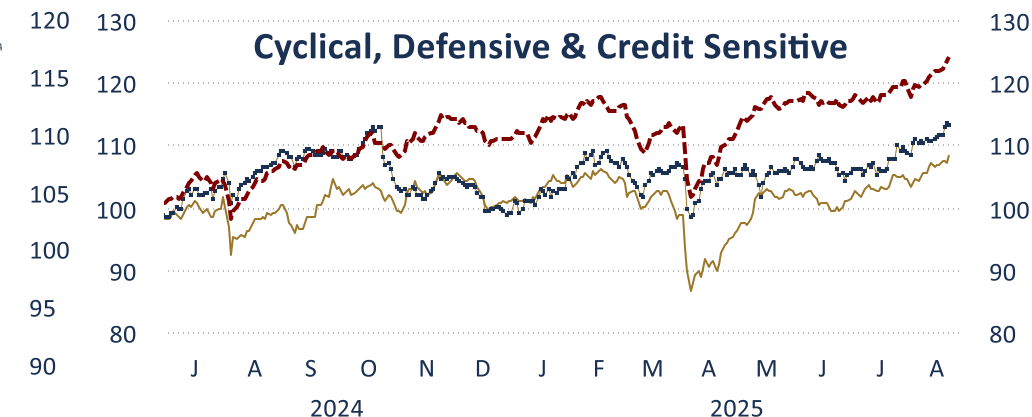
— Low Vol (EQ, CAP) — Momentum (EQ, CAP)



— Value (EQ, CAP) - - - LT Growth (EQ, CAP)



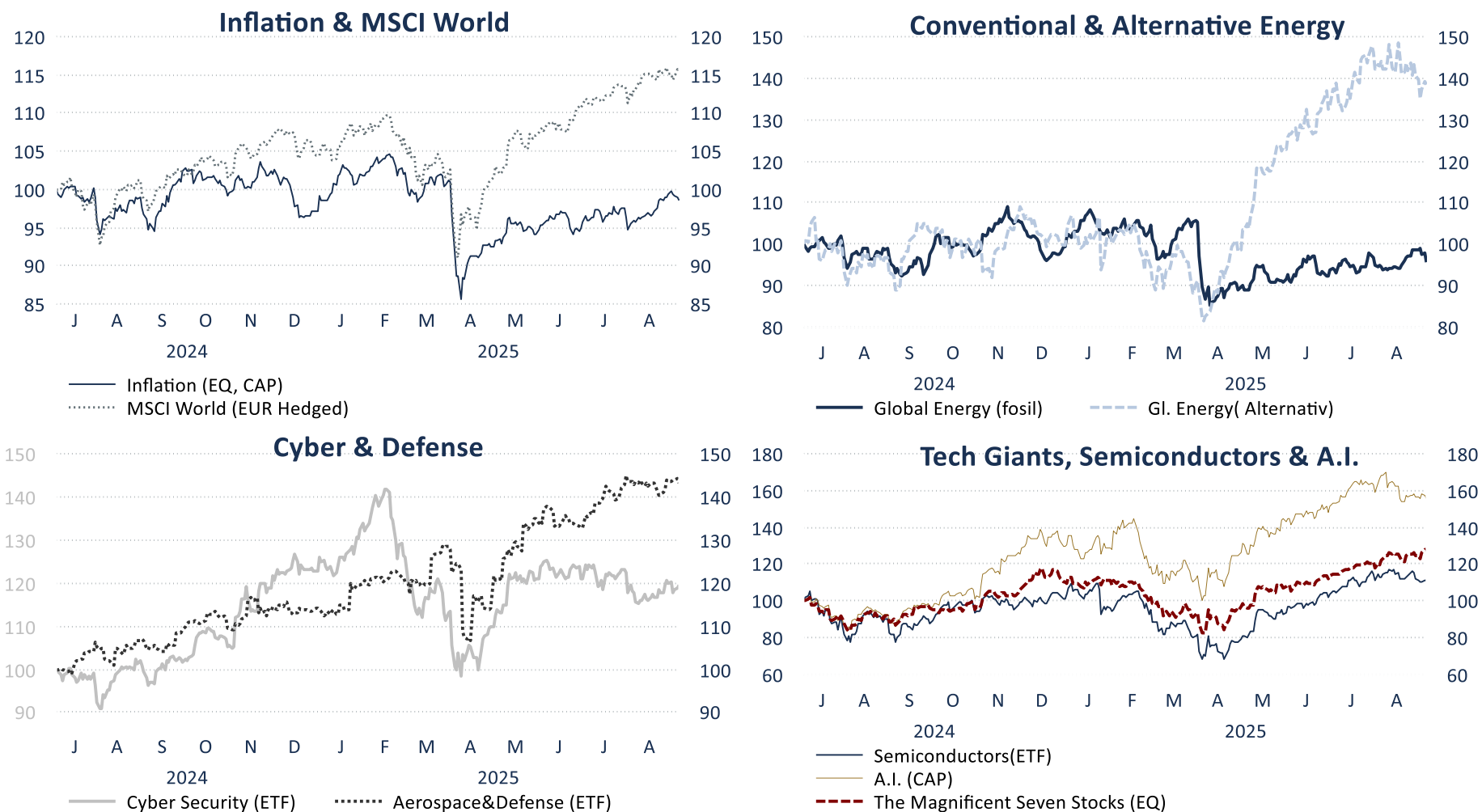
— Size (EQ, CAP) MSCI World (EUR Hedged)



— Cyclical (EQ, CAP) — Defensive (EQ, CAP) - - - Credit Sensitive (EQ, CA...)

Investeringsstemaer I – 12 mdr afkast

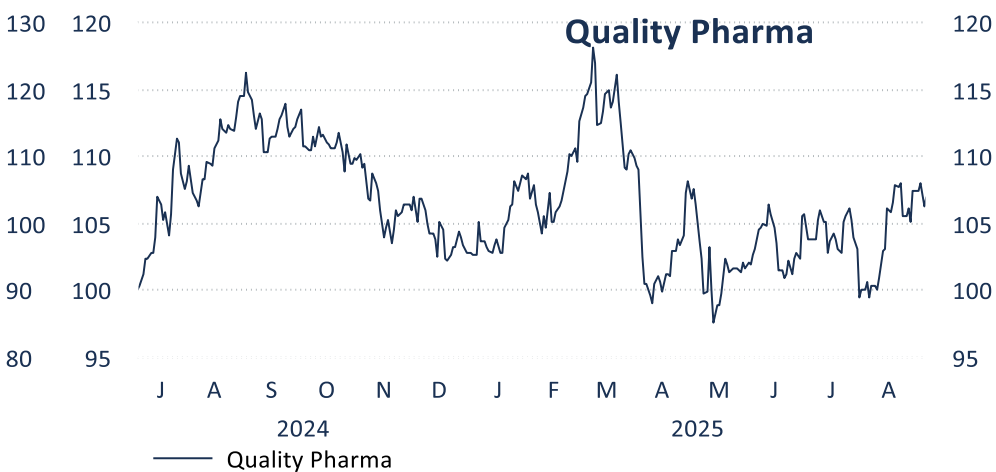
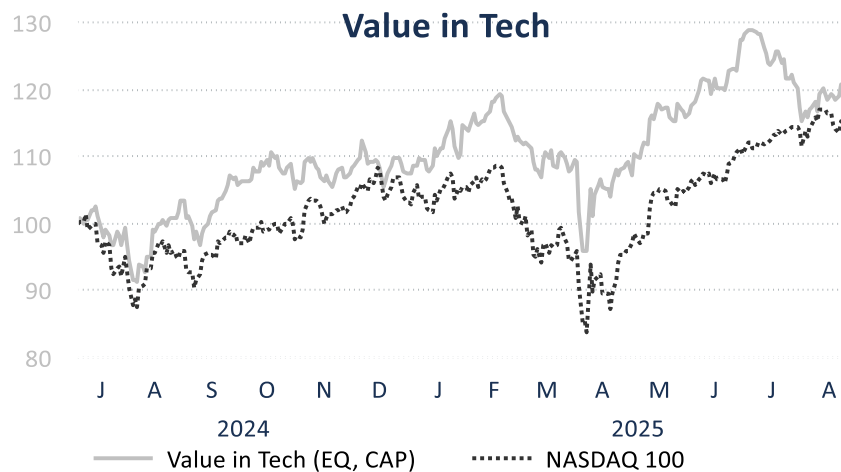
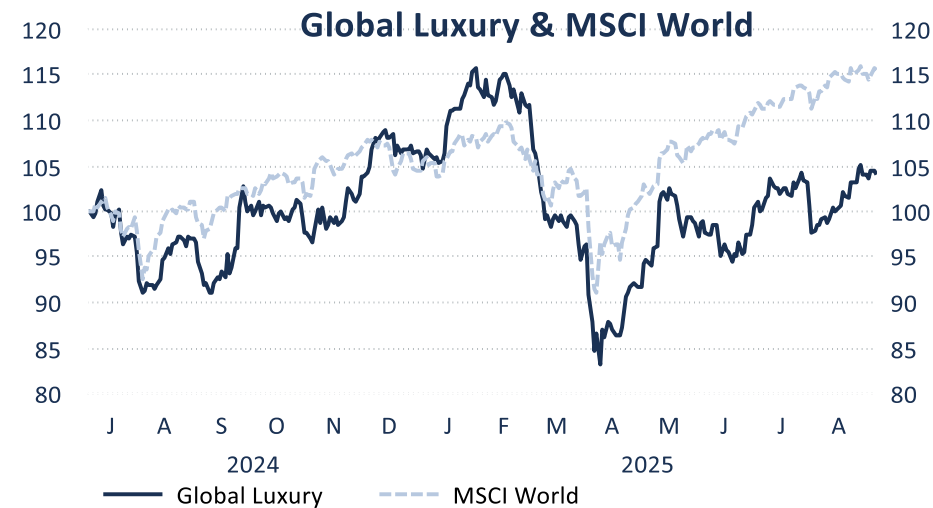
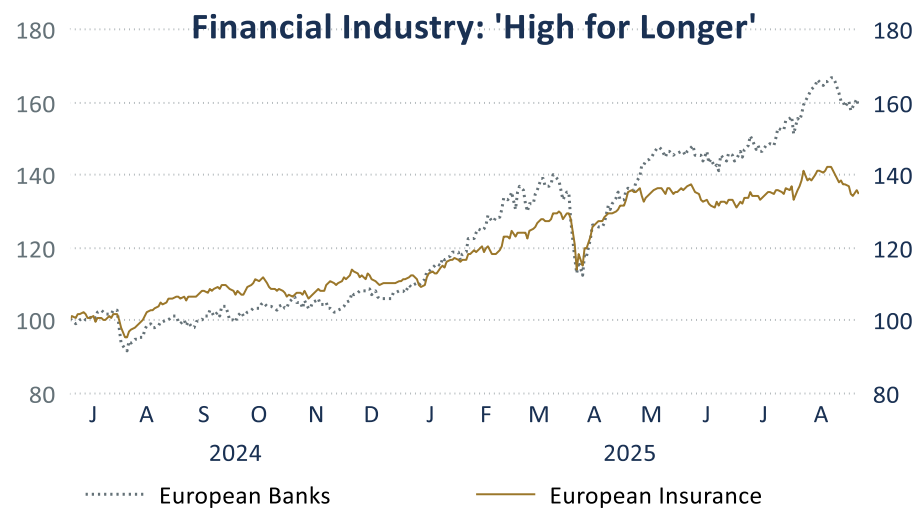
Equities. Thematic Segments



Source: LSEG Datastream, C.A.P

Investeringsstemaer II – 12 mdr afkast

Equities. Thematic Segments



Aktieporteføljer

Global&Nordisk

CAP Global Fokus Portefølje

Performance og nøgletal

Indentifier					Pricing					Valuation		Afkast & Indtjening			Langsigtet Vækst		Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screenin g				
Company	Country Code	Sector	Industry Group	Industry	Market Cap (Float Justeret, Bn. USD)	Afkast 1 mdr (%)	Return 3mth. (%)	Return YTD (%)	Return 12mth. (%)	P/E (12 mth. forward)	P/BV (FY1)	ROE (FY1)	EPS Growth (FY1)	EPS Rev. 3 mth. (FY2)	5-Year Historical EPS Growth Rate (annual)	Forward 5-Year EPS Growth (IBES, annual)	3-Year Historical Free Cash Flow Yield % (annual)	Free Cash Flow Yield % (FY1)	Earnings Quality Rank	Total Debt / Equity (FY0)	Net Debt to EBITDA (FY1/FY1)	ESG Refinitiv	Beta Historical 3-Year (Avg)	Price Volatility (260 Days)	CAP Total Score				
Alphabet Inc	US	Communication Services	Media & Entertainment	Interactive Media & Services	2,835.5	19.6%	35.5%	24.4%	56.5%	22.6	7.05	31.6%	23.6%	4.1%	21.7%	15.9%	1.5%	2.2%	86	0%	-0.4	58.5	1.1	31.7	69.6				
Meta Platforms Inc	US	Communication Services	Media & Entertainment	Interactive Media & Services	1,888.7	-1.2%	7.9%	28.7%	50.9%	25.7	8.18	33.5%	18.1%	5.0%	24.2%	12.8%	1.4%	1.9%	79	0%	-0.3	52.1	1.4	35.4	60.9				
Orange SA	FR	Communication Services	Telecommunication Services	Integrated Telecommunication	26.6	-1.3%	7.5%	46.5%	34.7%	12.7	1.16	6.6%	6.4%	-0.8%	5.3%	10.0%	1.5%	9.3%	51	0%	2.2	69.1	0.3	17.2	78.0				
Ralph Lauren Corp	US	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Apparel	Apparel, Accessories & Luxury Goods	18.2	10.1%	13.9%	36.0%	83.2%	20.2	7.15	35.3%	20.7%	6.5%	24.5%	12.9%	1.0%	4.3%	88	0%	-0.5	77.1	1.1	39.4	78.7				
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution & Retail	Food Retail	36.7	0.4%	-2.7%	14.2%	15.7%	12.7	2.10	15.4%	15.8%	-2.5%	4.1%	5.8%	1.4%	7.5%	91	45%	2.2	54.1	0.3	17.8	80.0				
Gaztransport et Technigaz SA	FR	Energy	Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	6.4	-8.1%	-9.0%	19.7%	29.7%	13.0	9.53	75.0%	33.5%	3.5%	4.3%	0.0%	1.0%	5.8%	51	0%	-0.5	58.5	0.4	27.9	74.9				
Abb Ltd	CH	Industrials	Capital Goods	Electrical Components & Equipment	107.6	3.4%	16.5%	14.5%	24.4%	25.5	7.81	30.7%	18.6%	2.7%	19.9%	12.7%	1.4%	3.0%	81	15%	0.2	82.0	1.2	27.2	64.2				
Aegion Ltd	NL	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	10.2	5.4%	8.7%	20.3%	26.9%	7.1	1.29	14.0%	31.3%	5.0%	6.6%	0.0%	6.7%	8.0%	87	0%	0.0	85.2	1.1	28.3	77.4				
JPMorgan Chase & Co	US	Financials	Banks	Diversified Banks	805.5	2.6%	11.3%	24.9%	41.7%	14.7	2.34	16.5%	-1.1%	4.2%	12.8%	8.6%	3.1%	0.0%	91	0%	0.0	65.4	1.1	27.2	71.7				
Swiss Re AG	CH	Financials	Insurance	Reinsurance	52.2	-8.9%	-2.6%	12.0%	28.4%	10.6	2.13	20.3%	49.7%	0.8%	19.3%	18.0%	1.6%	0.0%	97	0%	0.0	81.4	0.9	23.9	87.1				
Merck & Co Inc	US	Health Care	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	211.4	5.4%	8.3%	-13.3%	-25.7%	9.0	3.86	42.5%	16.5%	-1.6%	-1.7%	12.3%	1.2%	9.9%	84	32%	0.6	62.2	0.3	26.8	85.3				
Roche Holding AG	CH	Health Care	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	277.5	10.1%	2.2%	10.9%	3.3%	13.4	5.73	44.7%	19.6%	-1.1%	-0.3%	4.8%	1.1%	6.5%	51	0%	0.5	92.7	1.0	21.2	67.2				
Leonardo SpA	IT	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	22.1	1.1%	-9.4%	83.9%	133.9%	23.3	2.85	12.0%	44.5%	4.6%	-	34.3%	1.6%	3.3%	51	0%	0.4	92.3	0.7	42.5	77.7				
Dassault Aviation SA	FR	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	5.4	-0.3%	-14.6%	38.6%	46.0%	16.9	3.06	15.6%	7.3%	2.7%	11.1%	9.9%	1.2%	5.8%	76	0%	-9.2	57.2	0.4	31.9	82.7				
Cisco Systems Inc	US	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	264.3	-4.3%	1.9%	15.3%	41.8%	16.4	5.27	31.4%	6.1%	-0.2%	4.5%	7.6%	1.6%	6.6%	81	16%	0.4	61.4	0.9	22.2	79.1				
Accenture PLC	IE	Information Technology	Software & Services	IT Consulting & Other Services	158.7	5.5%	-19.3%	-26.5%	-23.6%	18.5	5.00	27.4%	7.8%	0.0%	11.0%	8.1%	1.6%	5.4%	79	0%	-0.3	79.2	1.0	27.8	65.6				
TE Connectivity PLC	IE	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Electronic Manufacturing Services	61.6	4.8%	27.2%	47.8%	48.0%	22.0	4.9	19.7%	13.7%	6.4%	12.9%	11.0%	2.0%	4.7%	90	28%	1.2	66.5	1.3	28.5	71.9				
Vidrala SA	ES	Materials	Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	2.2	-5.9%	-9.0%	-1.4%	0.8%	12.4	2.1	16.7%	-13.0%	-5.9%	18.0%	0.0%	1.1%	6.5%	82	0%	0.3	56.8	0.8	21.2	63.8				
NRG Energy Inc	US	Utilities	Utilities	Electric Utilities	28.0	-3.6%	-5.1%	65.4%	96.0%	17.4	7.1	71.7%	17.4%	3.0%	-3.7%	14.3%	1.6%	8.1%	97	81%	2.1	59.7	1.4	53.1	70.4				
Endesa SA	ES	Utilities	Utilities	Electric Utilities	9.5	0.8%	-1.9%	30.8%	39.7%	13.4	3.1	24.3%	22.3%	1.3%	3.4%	0.0%	3.4%	2.5%	51	0%	1.9	79.6	0.6	19.4	77.3				
Cash																													
CAP Model Portfolio Stocks					358.9	1.9%	3.6%	12.5%	23.0%	16.5	4.7	29%	18%	2%	11%	10%	2%	5.2%	78.6	11%	-0.1	69.0	0.9	29.0	74.0				
Global Large Caps - Total					5.6	2.8%	7.4%	10.6%	17.3%	15.9	1.9	12%	10%	0.0%	7%	0%	2.8%	3.5%	51.0	41%	0.0	50.0	0.9	31.9	50.1				
Profil forskel til Globale aktier.					De fremhævede røde og grønne markeringer for de forskellige Screeningsfaktorer, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.					-0.9%	-3.8%	1.9%	5.7%	0.7	2.8	17.5%	7.3%	1.9%	4.2%	10.5%	-1.0%	1.7%	27.6	-30.1%	-0.1	19.0	-0.1	-2.9	23.9

CAP Nordisk Fokus Portefølje

Performance og nøgletal

Identifier					Pricing						Valuation		Afkast & Indtjening			Langsigtet Vækst			Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screening	
Company	Country Code	Sector	Industry Group	Industry	Market Cap (Float Justeret, Bn. USD)	Afkast 1 week (%)	Afkast 1 mdr (%)	Return 3mth. (%)	Return YTD (%)	Return 12mth. (%)	P/E (12 mth. forward)	P/BV (FY1)	ROE (FY1)	EPS Growth (FY1)	EPS Rev. 3 mth. (FY2)	5-Year Historical EPS Growth Rate (annual)	Forward 5- Year EPS Growth (IBES, annual)	3-Year Historical Free Cash Flow Yield % (annual)	Free Cash Flow Yield (FY1)	Earnings Quality Rank	L-T Debt to Tot Capital (%)	Net Debt to EBITDA (FY1/FY1)	ESG Refinitiv	Beta Historical 3- Year (Avg)	Price Volatility (260 Days)	CAP Score	Total Score	
Telenor ASA	NO	Communication Services	Telecommunications	Integrated Telecommunication Services	10.5	0.6%	5.2%	8.8%	37.2%	33.4%	17.5	3.43	17.0%	-27.6%	2.2%	-1.8%	7.4%	2.3%	7.5%	51	49%	2.2	53.9	0.4	17.0	70.0		
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	Information Technology	Hardware & Consumer Electronics	Communications Equipment	25.2	0.1%	4.3%	-9.0%	-14.7%	4.7%	12.2	2.49	20.9%	6.9%	-3.0%	-1.4%	6.6%	1.0%	8.4%	17	27%	-1.0	62.0	0.9	28.5	63.2		
H & M Hennes & Mauritz AB	SE	Discretionary Consumer Goods	Discretionary Consumer Goods	Apparel Retail	6.9	4.8%	8.4%	5.9%	0.0%	-3.6%	19.2	5.26	26.2%	9.5%	-2.3%	1.2%	5.5%	1.5%	7.5%	78	51%	1.1	70.3	1.2	25.0	60.4		
Carlsberg A/S	DK	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Brewers	16.1	0.5%	-4.8%	-16.4%	17.1%	3.5%	12.7	3.33	25.5%	19.1%	-2.4%	-2.7%	11.0%	2.6%	3.7%	83	66%	3.2	55.9	0.4	24.7	67.5		
Essity AB (publ)	SE	Consumer Staples	Household & Personal Care	Household Products	17.7	0.8%	5.3%	-6.1%	-10.3%	-17.1%	13.0	1.98	14.0%	13.6%	-3.5%	10.4%	5.5%	1.3%	6.8%	84	32%	1.2	73.2	0.2	19.0	73.9		
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SE	Financials	Banks	Diversified Banks	28.6	0.4%	0.6%	7.2%	24.6%	21.9%	10.7	1.57	13.8%	5.5%	2.2%	19.7%	0.0%	3.8%	0.0%	94	81%	0.0	77.3	0.8	22.9	72.6		
Sydbank A/S	DK	Financials	Banks	Diversified Banks	3.8	-0.9%	-2.8%	6.8%	34.3%	53.7%	9.8	1.61	16.4%	6.5%	3.1%	41.6%	0.0%	2.5%	0.0%	97	46%	0.0	67.5	0.4	29.4	78.8		
Nordea Bank Abp	FI	Financials	Banks	Diversified Banks	53.1	2.3%	2.4%	5.1%	37.0%	37.9%	10.3	1.48	14.7%	1.0%	-4.8%	24.8%	0.9%	7.1%	0.0%	84	87%	0.0	62.3	1.1	22.8	55.7		
Tryg A/S	DK	Financials	Insurance	Property & Casualty Insurance	15.8	-1.1%	1.6%	-0.2%	14.0%	13.6%	18.1	2.63	19.8%	30.9%	-3.0%	2.6%	10.4%	1.2%	0.0%	80	22%	0.0	66.7	0.2	18.1	76.6		
Storebrand ASA	NO	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	6.3	-3.0%	-0.5%	11.6%	28.7%	36.2%	14.1	1.98	13.9%	-16.8%	1.9%	15.5%	0.0%	4.0%	0.0%	90	45%	0.0	84.9	0.7	20.8	69.9		
Genmab A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Biotechnology	17.5	10.3%	21.1%	21.2%	17.4%	-5.8%	15.3	2.87	18.2%	-8.7%	6.1%	16.9%	7.7%	1.4%	5.5%	91	0%	-2.3	66.8	0.6	34.6	79.8		
H Lundbeck A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	2.1	2.7%	19.0%	7.9%	2.9%	-9.9%	6.0	1.49	17.6%	8.3%	7.7%	-16.4%	4.8%	2.2%	11.2%	51	36%	1.3	54.9	0.6	33.4	66.7		
Novo Nordisk A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	175.3	-2.5%	14.6%	-27.8%	-42.3%	-59.2%	13.2	7.82	65.2%	23.6%	-12.3%	27.5%	8.5%	1.3%	5.1%	51	33%	0.5	56.8	1.7	52.7	32.7		
Kongsberg Gruppen ASA	NO	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	12.2	-0.5%	0.2%	-18.4%	17.3%	43.0%	33.0	11.52	33.3%	50.0%	2.0%	41.7%	26.1%	1.0%	2.1%	72	13%	-0.9	68.7	0.8	40.1	65.0		
Per Aarsleff Holding A/S	DK	Industrials	Capital Goods	Construction & Engineering	1.8	1.6%	-9.4%	1.8%	29.5%	69.1%	12.6	-	16.7%	19.5%	-1.2%	20.6%	0.0%	1.1%	12.8%	51	24%	0.2	50.9	0.3	29.5	80.9		
Yara International ASA	NO	Materials	Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	5.8	-1.6%	-2.4%	-2.2%	21.3%	23.6%	9.5	1.1	13.1%	50.0%	2.8%	-14.5%	26.3%	2.7%	10.7%	51	28%	1.1	77.2	0.9	22.8	86.9		
Kemira Oyj	FI	Materials	Materials	Diversified Chemicals	2.6	-0.2%	1.9%	2.6%	2.8%	-2.9%	12.3	1.6	12.3%	-4.9%	-0.4%	13.2%	0.0%	1.2%	8.3%	51	23%	0.3	66.0	0.9	25.3	65.2		
Fortum Oyj	FI	Utilities	Utilities	Electric Utilities	7.2	-0.3%	-7.4%	-5.5%	20.1%	18.7%	16.6	1.5	9.1%	2.0%	-0.5%	-5.0%	-4.6%	2.6%	5.0%	91	28%	0.8	69.9	1.0	24.7	63.1		
Novozymes A/S	DK	Materials	Materials	Specialty Chemicals	22.3	1.0%	-3.1%	-13.9%	2.1%	-9.3%	27.5	2.3	6.8%	50.0%	-2.2%	4.9%	17.7%	6.7%	2.1%	51	21%	1.7	75.0	0.4	24.0	57.0		
ISS A/S	DK	Industrials	Commercial & Industrial Services	Diversified Support Services	4.9	0.6%	1.4%	6.8%	46.0%	49.5%	10.4	3.0	25.3%	20.3%	-0.4%	-1.6%	0.0%	2.0%	9.5%	97	31%	1.7	56.8	0.3	23.3	83.4		
Kontant																												
CAP Model Portfolio Stocks					23.6	0.8%	2.8%	-0.7%	5.2%	6.0%	14.1	3.3	21%	11%	0%	12%	7%	2%	5.3%	69.2	39%	0.4	65.6	0.7	27.4	68.6		
Global Large Caps - Total (Note: Returns are compared to a Nordic benchmark)					5.6	0.1%	5.4%	-6.4%	-6.5%	-17.2%	15.9	1.9	12%	10%	0.0%	7%	0%	2.8%	3.5%	51.0	41%	0.0	50.0	0.9	31.9	50.1		
Profil forskel til Globale aktier.		De fremhævede røde og grønne markeringer for de forskellige Screeningsfaktorer, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.					0.7%	-2.6%	5.7%	11.7%	23.2%	-1.8	1.4	9.1%	0.5%	-0.3%	5.1%	7.1%	-0.5%	1.7%	18.2	-2.6%	0.4	15.6	-0.2	-4.5	18.5	

DISCLAIMER

Indholdet af nærværende rapport er udarbejdet med det formål at give en generel information om investeringer. Rapporten kan således ikke erstatte finansiell rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiell rådgivning eller et tilbud om nogen anden rådgivning eller service. Investorer opfordres til at kontakte egen investeringsrådgiver for individuel information om eventuel investering, skatteforhold med videre før køb eller salg af værdipapirer.

Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, som ikke på forhånd kan fastlægges. Copenhagen Allocation Partner's forventninger til finansmarkedernes udvikling generelt, og enkelt-investeringer i særdeleshed er således ingen garanti for fremtidige gevinster.

Vi har bestræbt os på at sikre, at oplysningerne i rapporten er så fuldstændige og korrekte som muligt, men kan ikke garantere dette, og påtager os intet ansvar for fejl eller udeladelser. Copenhagen Allocation Partner påtager sig heller ikke ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet. Der tages også forbehold for ændringer i markedsforshold, afkast, udbytter, kurser, rentesatser, gebyrer, priser og andre betalinger, skatteforhold, tryk- og slåfejl med videre.

Copenhagen Allocation Partner fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med disponeringer alene foretaget på grundlag af materialet. Copenhagen Allocation Partner er endvidere ikke ansvarlig for tab og skader som følge af tredjemands uberettigede adgang til materialet via C-A-P.dk eller på anden vis.