

CAP Fokus: Aktie Allokering

26.oktober 2026

Markedstema: Hvor er de 'sikre havne' i aktiemarkedet? (s.2-4)

Hvornår de store investorer begynder at trække sig i bekymring for en overdreven AI trend er svært at spå om, og at Nasdaq taber luft i oktober efter at have sat ny rekord, er kun naturligt. Indtjenings-trenden for de involverede selskaber er fortsat stærk, og vi har ingen grund til at tro, at det netop skal være nu, at investorerne massivt roterer over i de 'sikre havne' som historisk outperformer markedet, når den/de ledende vækst-sektorer bliver ramt af krise. Når det er sagt, så investerer CAP allerede bredt i en række temaer, der må forventes at klare sig godt, hvis Semi-konduktor korrektionen udvikler sig yderligere negativt. Og vi er samtidigt klar med en kriseplan, hvis det skulle ske, at frygten breder sig. Grundlaget for vores kriseplan er de tre seneste aktiekriser. I hver af disse kriser har vi beregnet reaktionen for de 11 GICS sektorer plus et række betydelige segmenter (fx Guld). På sektor niveauet er der tre GICS sektorer der skiller sig ud med stor outperformance og det er Energi (fossil), Materialer samt Stabilt Forbrug. De tre sektorer outperformer det globale marked med hhv 39%, 36% og 28%. Der er klare defensive egenskaber som efterspørges i krisetid. Men det er også klart, at investorer finder de fysiske varer fra alle de tre sektorer særligt attraktive, i krisetider.

Faktor & Tema Performance (s.4-8)

Globale aktier er nede med -0.3% den seneste måned. De af CAPs overvægtstemaer der har outperformer det globale aktiemarked er især Resilient Software, Low Vol, Defensive, Inflation og Quality Pharma. Modsat er de af vores overvægtstemaer der underperformer Value in Tech og Quality Energy Infrastructure. I bunden finder vi denne gang Quality Semis med et månedstab på hele 13.5% . Undervægten i Luxury Goods betaler sig fortsat.

CAP Kvalitets-Score. Globale Top 10 selskaber per sektor (s.9-10)

CAP Porteføljerne (s.11-13)



Marketstema. Kort fortalt

Hvor er de 'sikre havne' i aktiemarkedet?

Bekymring om fremtiden for Chips producenter

Vores kurv af kvalitets semikonduktorer er den seneste måned faldet med omkring 13%. Frygten for, at AI trenden ender som en overinvesterings-krise breder sig. Og uden at CAP skal male fanden på væggen, så kan det nok ikke undgås, at der – på et tidspunkt – kommer et større set-back for Mega-tech selskaberne, der alle investerer tungt i Hyper scaling, men som også understøtter fremkomst af eksempelvis nye specialiserede datacentre eller de såkaldte Neo Clouds. En af de toneangivende i sidstnævnte segment er CoreWeave, som de seneste uger har tiltrukket sig negativ opmærksomhed pga en massiv gæld. Selskabets kreditobligationsudstedelser har således taget endnu et dyk efter måneder, hvor selskabets udstedelser allerede er faldet betydeligt. Er selskabet 'kanarie fuglen minen' der advarer os om, at den gældsfinansierede del af AI-boblen er ved at krakke? CAP er af den klare opfattelse, at der skal lang mere til før elastikken knække for det overordnede AI vækst-tog. Vi skal sandsynligvis have svigtende forventninger til selskaber som Nvidia, Alphabet Amazon og SpaceX/Telsa før en større korrektion kommer på tale. Med Nvidia i spidsen, så er de nævnte selskaber i dag af en sådan størrelse, at de i sig selv kan virke som 'centralbank', hvis mindre selskaber kommer i nød. Og med det der er på spil i form af MAG7s massive AI investeringer, så vil de givet opkøbe mindre nødlidende selskaber, hvis det bliver nødvendigt at holde investorerne fra at rotere ud af AI komplekset. Der skal altså mere til end blot CoreWeave.

CAP investerer bredt og årsagen er indlysende.

Hvornår de store investorer begynder at trække sig i bekymring for AI trenden er altid svært at spå om, og at Nasdaq taber luft i oktober efter at have sat ny rekord, er kun naturligt. Indtjenings-trenden for de involverede selskaber er fortsat stærk som bl.a. vist i den aktuelle regnskab sæson. Og der er meget der tyder på, at Mega Tech kan holde sig stærke, så længe som netop indtjeningen peger op. Vi har således ingen grund til at tro, at det netop skal være nu, at investorerne massivt roterer over i de 'sikre havne' som historisk outperformer markedet, når den/de ledende vækst-sektorer bliver ramt af krise. Når det er sagt, så investerer CAP allerede bredt i en række temaer, der må forventes at klare sig godt hvis Semi-konduktor korrektionen udvikler sig yderligere negativt. Og vi er samtidigt klar med en kriseplan, hvis det skulle ske, at frygten breder sig.

CAPs krise-strategi bygger på forløb ved de seneste tre aktiekrak

Grundlaget for vores kriseplan vises i FIG 1. Her har vi beregnet afkastet - fra start til slut - for de tre seneste aktiekriser. TMT krisen som vi kalder den IT boble der udviklede sig i kølvandet på WWW fra midt-90'erne har været den krise, hvor det globale aktiemarked tabte mest, af de tre kriser vi sammenligner, med et minus på hele 52% . Finanskrisen leverede i den sammenhæng 'kun' -44% mens den korte Corona krise resulterede i et globalt aktiemarked, hvor MSCI World tabte 29% af sin værdi. I hver af disse kriser har vi beregnet reaktionen for de 11 GICS sektorer plus et række betydelige segmenter (fx Guld). Og de relative afkast for disse segmenter/sektorer kan aflæses i FIG 1.

(fortsat)

FIG 1

Hvor er de 'Sikre Havne' i Aktiemarkedet når krisen kradser ?

TMT Krisen

september 2000
til
oktober 2002

MSCI World - absolut afkast

-52%

Relativ performance (pct.-point ift. MSCI World)

Guld56%

Stabilit Forbrug47%

Energi (Fossil)29%

Sundhed21%

Forsyning13%

Small Cap US9%

Small Cap Tyskland9%

Guld8%

Finans8%

Cyklisk forbrug3%

Industri3%

Biotech2%

Kommunikation-17%

Nasdaq-29%

Informations Teknologi-31%

Finanskrisen

oktober 2007
til
november 2008

MSCI World - absolut afkast

-44%

Relativ performance (pct.-point ift. MSCI World)

Biotech53%

Energi (Fossil)43%

Stabilit Forbrug28%

Forsyning22%

Sundhed20%

Guld16%

Vandforsyning14%

Infrastruktur13%

Kommunikation10%

Nasdaq1%

Informations Teknologi0%

Small Cap US-1%

Cyklisk forbrug-4%

Industri-4%

Small Cap Tyskland-11%

Ejendomme-15%

Finans-19%

Corona Krisen

februar 2020
til
marts 2020

MSCI World - absolut afkast

-29%

Relativ performance (pct.-point ift. MSCI World)

Energi (Fossil)45%

Biotech26%

Guld24%

Stabilit Forbrug11%

Sundhed8%

Vandforsyning8%

Ny Energi6%

Nasdaq6%

Kommunikation4%

Infrastruktur3%

Forsyning3%

Informations Teknologi2%

Cyklisk forbrug0%

Small Cap Tyskland-3%

Ejendomme-4%

Industri-5%

Small Cap US-8%

Finans-8%

Kilde: MSCI, LSEG Workplace

Marketstema. Kort fortalt

Hvor er de 'sikre havne' i aktiemarkedet?

Massiv historisk outperformance for tre sektorer, når krisen rammer

I **FIG 2** har vi så beregnet det gennemsnitlige tab for hver af segmenterne & sektorerne. På sektor niveauet er der i hvert fald tre GICS sektorer der skiller sig ud med stor outperformance og det er **Energi (fossil)**, **Materialer** samt **Stabilt Forbrug**. De tre sektorer outperformer det globale marked med hhv 39%, 36% og 28%. Dette er måske lidt overraskende at både Materialer og Energi (fossil) klarer sig så godt. Her skal man have med, at begge sektorer typisk reagerer tidligt på uro, og at Materiale sektoren indeholder ædelmetaller (Guld mm), der har klare defensive egenskaber som efterspørges i krisetid. Men det er også klart, at investorer finder de fysiske varer fra alle de tre sektorer særligt attraktive, i netop krisetider.

Hvor kan du ikke gemme dig?

FIG 2 viser så også, hvad man ikke har kunne 'gemme sig' i, når krisen rammer. Hverken Cyklisk Forbrug, Industri, Kommunikation eller Ejendomsaktier har klaret sig godt i de tre sidste kriser.

IT & Finans. Kapitler for sig selv

IT & Finans klarer sig ringe selv i kriser hvor de ikke er i krisens centrum.

Sidst men måske vigtigst så viser **FIG 2** at Finans og IT klarer sig ringest. Det er jo ikke overraskende at Finans klarer sig ringe ved Finanskrisen, og at IT sektoren har det svært i TMT krisen, men Finans klarede sig også svagt ved i de to kriser TMT og Corona, hvor Finansaktierne ikke var tæt på krisens kerne. IT sektoren er samtidigt ikke kunne outperforme markedet ved hverken Finanskrisen og Corona krisen.

Krise-forberedelse

CAP allokerer allerede til både defensive segmenter og temaer der intet har med AI eller Mega Tech at gøre. Det kan eksempelvis læses på **s.5**.

Timing er altid svær, og uden en rygende pistol der klart peger på, at AI er end i en investerings boble, der, når den brister, kan sammenlignes med **FIG 1's** kriser, så går vi roligt frem. Vi har eksempelvis fortsat tillid til, at Finans-aktier kan outperforme et stykke tid endnu, pga rentemarginalerne og banksektorens beskedne direkte involvering i finansiering af AI udbygningen. Sidstnævnte foregår i dag hovedsageligt via Private Credit og det noterede kreditmarked. Modsat er vi allerede undervægter både MAG7, AI og Vækst-aktier pga for stor markedskoncentration og meget høje vækstforventninger for årene fremover. Opsummeret er er vi pt på et DEFCOM 3 niveau ift vores kriseberedskab svarende til 'skærpet beredskab' men hverken 'Blue Sky' som under DEFCOM 5 eller 'maksimalt alarmberedskab' på DEFCOM1. Endeligt viser **FIG 2**, hvor vi kikker hen, hvis AI udbygningen ender i en investerings-boble for MAG-7 selskaberne.



FIG 2

Gennemsnitlig Krise-performance ved de tre seneste aktiekriser		
Outperformere	Energi (Fossil)	39%
	Materialer	36%
	Guld	32%
	Stabilt Forbrug	28%
	Biotech	27%
	Sundhed	16%
	Forsyning	12%
	Infrastruktur	8%
Underperformere	Cyklisk Forbrug	0%
	Industri	-2%
	Small Cap	-1%
	Kommunikation	-1%
	Ejendomme	-4%
	Finans	-5%
	Nasdaq	-7%
	Informations Teknologi	-9%

Faktor & Tema performance

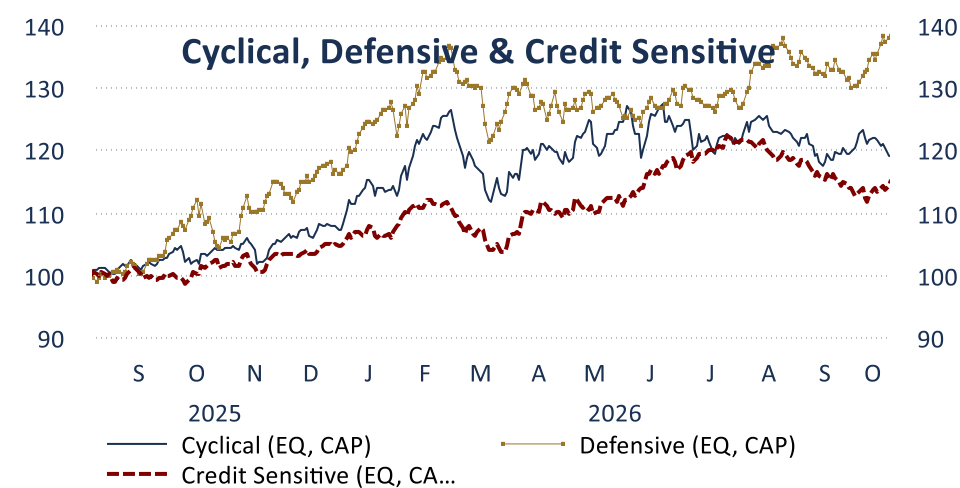
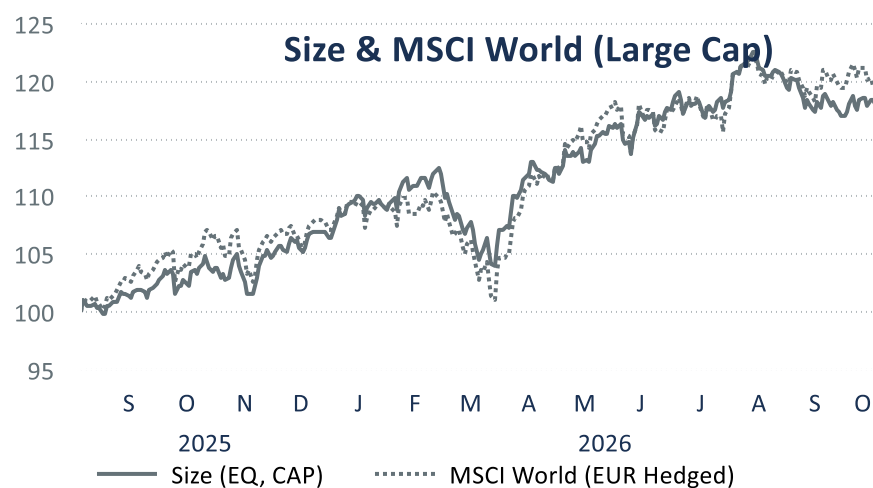
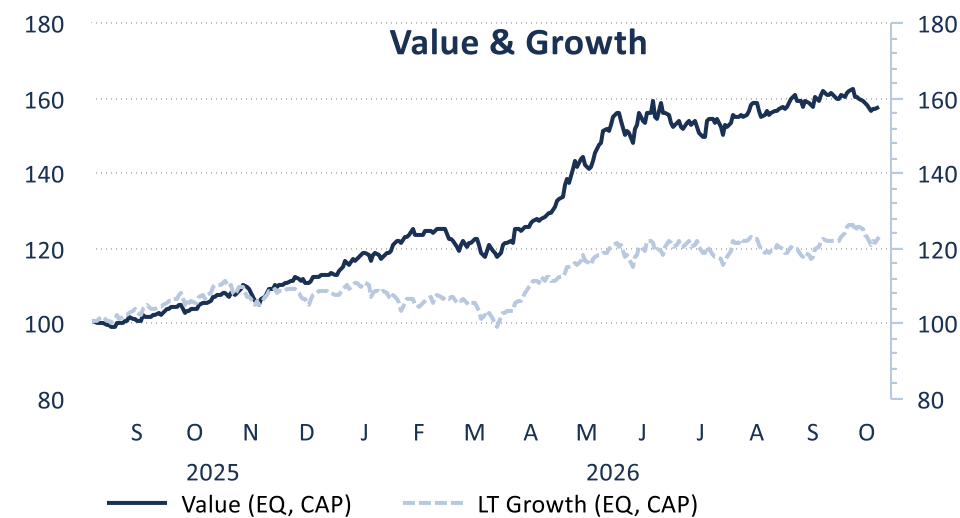
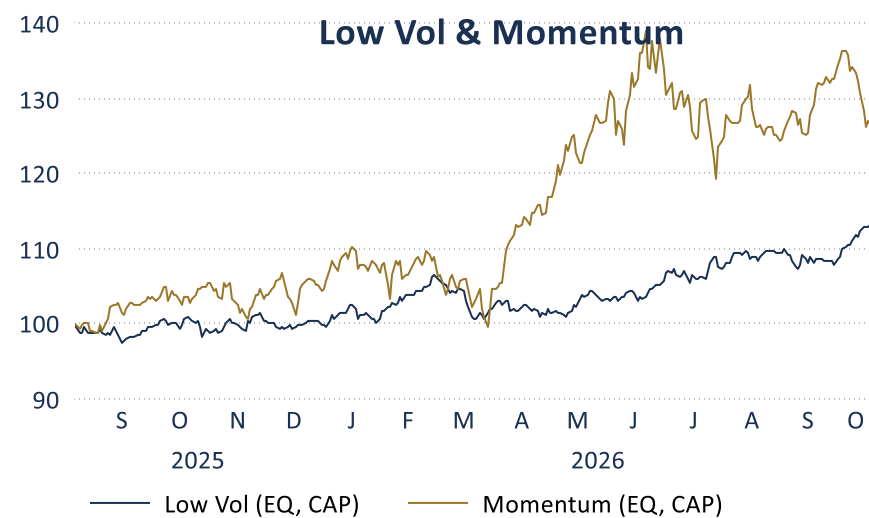
Marketstemaer, Performance & CAP Positioner

Investment Styles & Themes	-1w	1m	-3m	-12m	YTD	CAP position	CAP Stock Picks
Resilient Software	5.2%	11.7%	37.4%	-7.1%	-9.6%	Overweight	Adobe , Microsoft, Netcompany
Low Vol (EQ, CAP)	1.2%	4.8%	7.2%	12.8%	13.9%	Overweight	Allianz/Orkla/Telenor
Defensive (EQ, CAP)	2.1%	4.1%	8.8%	27.7%	19.1%	Overweight	Orange/Essity/ISS
A.I. (EQ, CAP)	-0.4%	3.4%	23.8%	10.6%	7.9%	Underweight	Alphabet
Inflation (EQ, CAP)	0.1%	2.6%	8.0%	35.9%	28.1%	Overweight	Norsk Hydro/Yara
Quality Pharma (EQ, CAP)	4.0%	1.2%	1.8%	27.2%	13.2%	Overweight	Merck/Roche
LT Growth (EQ, CAP)	-0.6%	0.8%	2.3%	14.5%	14.3%	Underweight	Genmab/ABB
Cyclical (EQ, CAP)	-2.1%	0.5%	-1.5%	15.2%	11.1%	Underweight	Kemira/Deutsche Post
Size (EQ, CAP)	1.0%	0.3%	1.2%	14.9%	12.0%	Underweight	Per Aarsleff/Lundbeck
MSCI World (EUR)	0.4%	-0.3%	2.1%	13.0%	11.1%		
Security (EQ, CAP)	0.9%	-0.4%	5.4%	21.1%	25.3%	Overweight	SAAB/Leonardo/Dassault Aviation
The Magnificent Seven Stocks (EQ)	-0.3%	-0.5%	7.9%	14.4%	8.6%	Underweight	Microsoft
Credit Sensitive (EQ, CAP)	1.8%	-0.6%	-4.2%	14.0%	10.3%	Neutral	JP Morgan/Storebrand/ING
Cyber	-5.7%	-1.7%	8.1%	76.4%	87.8%	Overweight	Fortinet
Value (EQ, CAP)	-0.4%	-1.8%	2.7%	49.6%	40.0%	Overweight	Aegon/Carlsberg
Luxury Goods (EQ, CAP)	1.9%	-1.9%	-12.3%	-24.7%	-23.1%	Underweight	Ralph Lauren/Mercedes-Benz
Momentum (EQ, CAP)	-2.2%	-2.5%	-1.2%	23.5%	22.3%	Underweight	
Financial Industry - High for Longer	1.0%	-3.5%	-0.9%	23.6%	11.3%	Overweight	Nordea/Tryg/DNB
Quality Energy Infrastructure	-1.4%	-5.0%	-1.6%	23.2%	12.8%	Overweight	Endesa/Gaztrans. et Tech/Fortum
Value in Tech (EQ, CAP)	-0.8%	-5.3%	6.8%	60.5%	45.1%	Overweight	Cisco/ LM Ericsson
Quality Semis	-3.8%	-13.5%	-11.2%	167.5%	115.3%	Neutral	

Update: 10/21/2026

Aktieinvesteringsstil – 12 mdr afkast

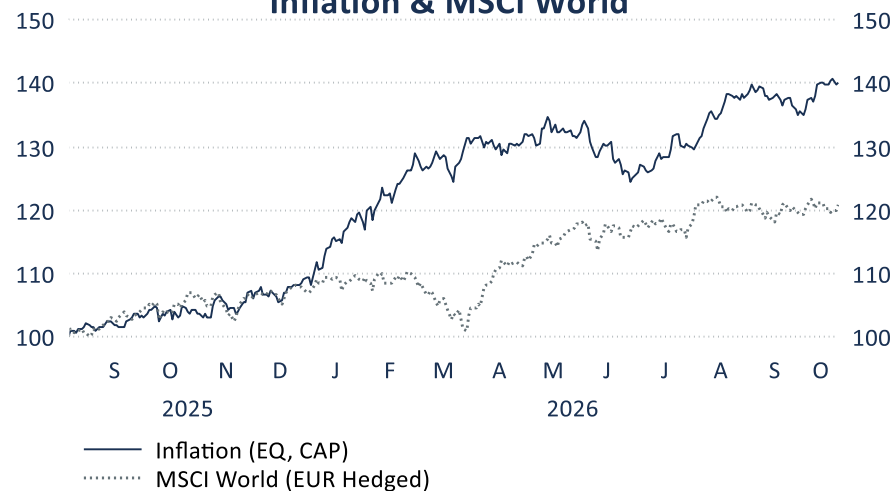
Equities. Style & Macro Factors



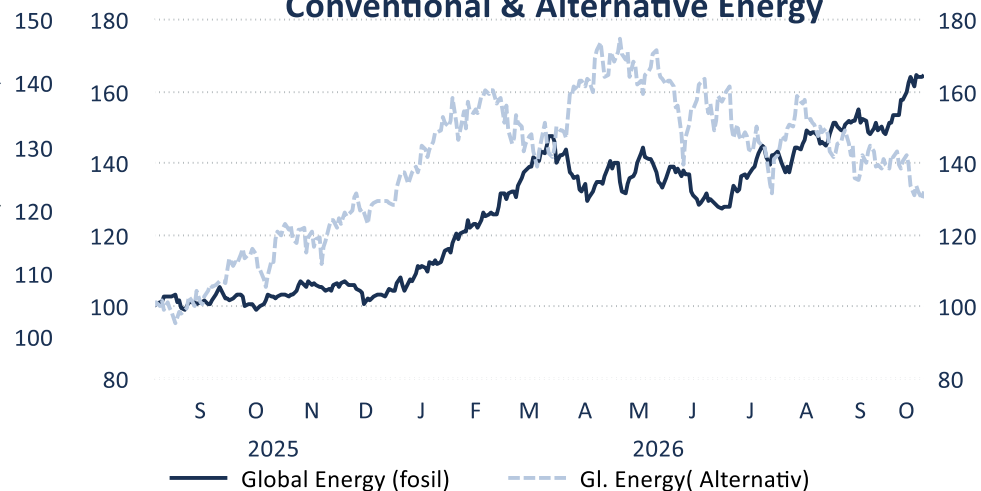
Investeringsstemaer I – 12 mdr afkast

Equities. Thematic Segments

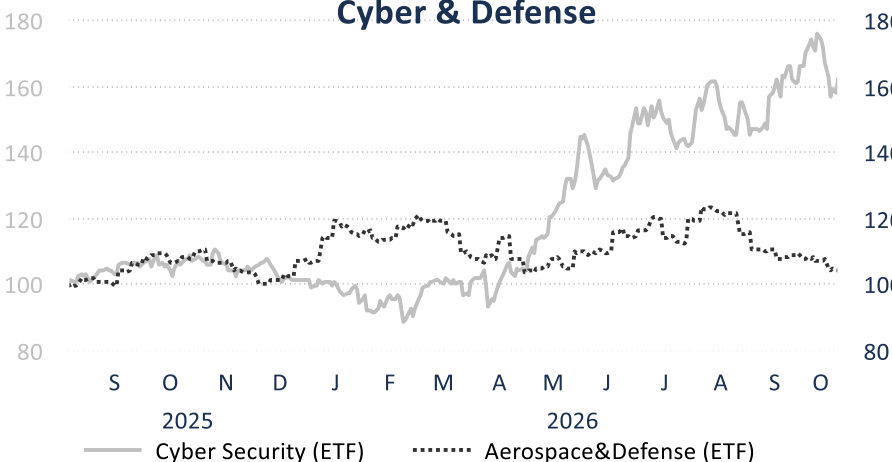
Inflation & MSCI World



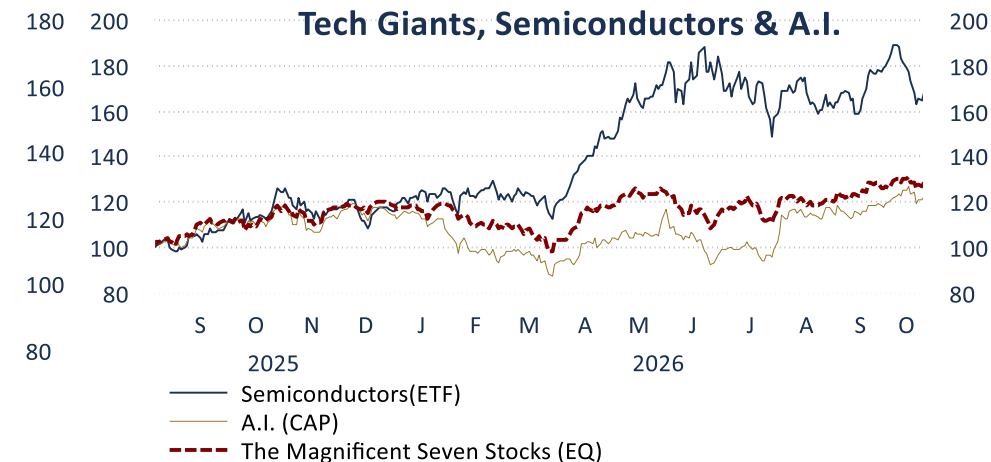
Conventional & Alternative Energy



Cyber & Defense

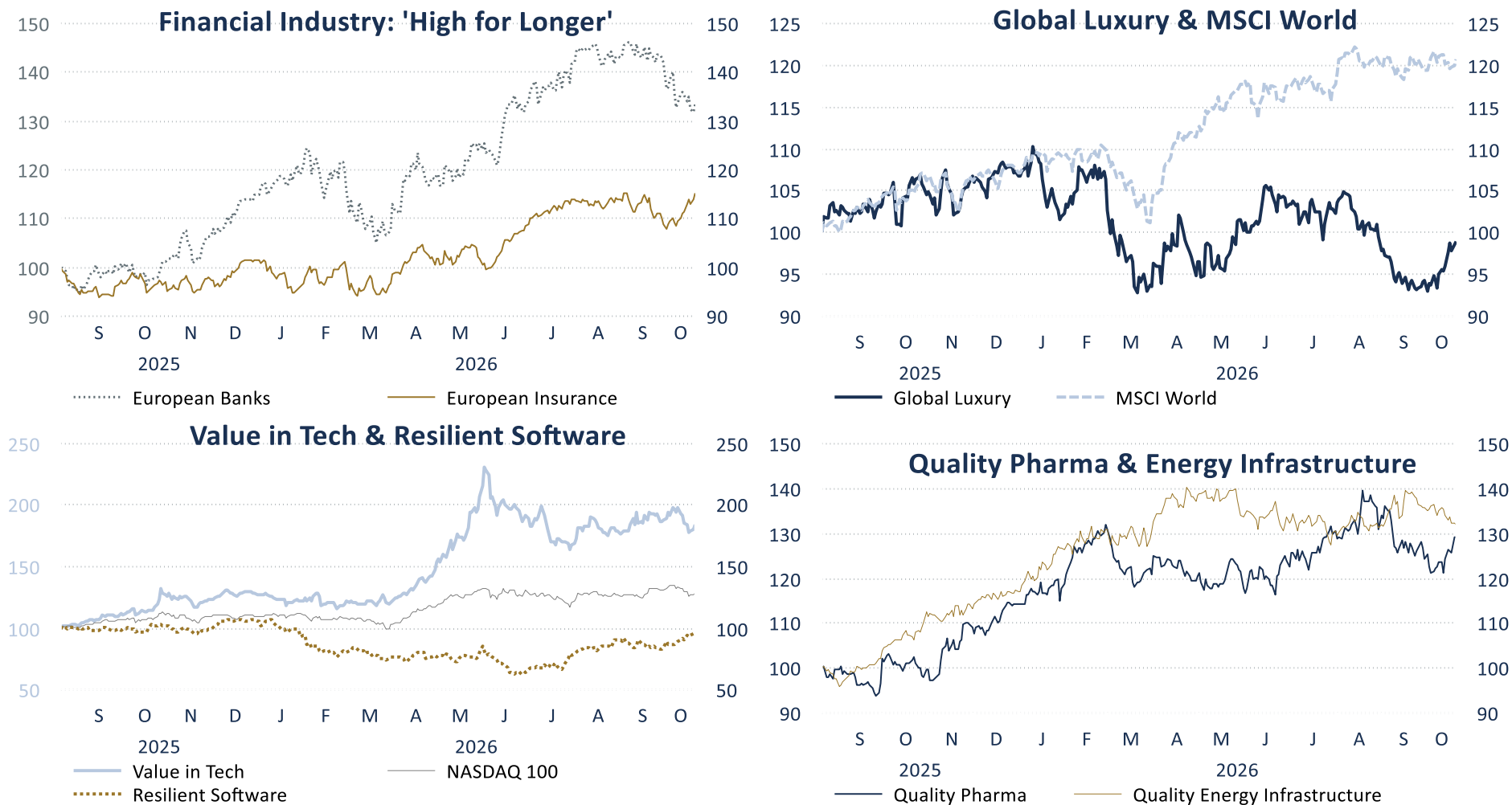


Tech Giants, Semiconductors & A.I.



Investeringsstemaer II – 12 mdr afkast

Equities. Thematic Segments



CAP score Sector Top 10

10

CAP

Global & Nordisk Portefølje

CAP Global Focus Portefølje

Identifier					Pricing					Valuation		Afkast & Indtjening			Langsiget Vækst		Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screening	
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 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
Telenor ASA	NO	Communication Services	Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	7,355.2	-1.9%	-2.2%	-8.9%	-18.0%	12.9	2.62	21.5%	30.9%	1.7%	2.0%	10.4%	8.9%	15.0%	51	53%	1.8	56.3	0.3	24.3	67.7	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	29,008.0	4.3%	12.7%	17.0%	18.6%	14.5	3.04	19.6%	-32.7%	1.3%	5.3%	-	10.7%	7.1%	51	22%	-0.8	62.8	0.6	34.7	67.6	
Netcompany Group A/S	DK	Information Technology	Software & Services	IT Consulting & Other Services	2,096.5	20.0%	25.8%	7.0%	34.7%	17.4	4.81	22.3%	29.5%	-2.5%	10.7%	30.1%	3.5%	2.7%	90	44%	2.1	63.1	0.5	37.5	68.0	
Carlsberg A/S	DK	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Brewers	16,434.8	14.5%	3.9%	19.4%	24.5%	14.0	3.21	24.5%	1.0%	-0.5%	-2.7%	9.6%	6.7%	6.5%	51	49%	2.5	51.1	0.3	23.7	50.6	
Essity AB (publ)	SE	Consumer Staples	Household & Personal Products	Household Products	15,449.7	5.4%	-0.3%	8.0%	8.6%	14.0	2.07	13.8%	-14.1%	-2.0%	11.8%	3.2%	5.6%	5.1%	84	19%	1.2	71.1	0.3	19.5	63.7	
Orkla ASA	NO	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Packaged Foods & Meats	6,128.1	3.4%	-9.9%	-10.2%	-4.9%	14.3	2.04	16.9%	-2.5%	4.0%	6.9%	0.1%	6.4%	6.1%	84	23%	1.8	87.6	0.3	21.5	62.9	
Jyske Bank A/S	DK	Financials	Banks	Diversified Banks	5,612.9	-5.5%	3.6%	23.9%	46.0%	11.1	1.23	10.2%	-7.1%	9.6%	16.9%	7.7%	-	-	95	89%	-	54.8	0.3	19.1	75.2	
Nordea Bank Abp	FI	Financials	Banks	Diversified Banks	52,777.8	-12.8%	-7.2%	6.1%	16.2%	9.7	1.65	15.0%	-4.8%	0.4%	12.0%	6.8%	-	-	83	87%	-	78.4	1.1	21.5	55.9	
DNB Bank ASA	NO	Financials	Banks	Diversified Banks	23,111.1	-0.9%	6.4%	18.7%	28.8%	11.3	1.67	13.9%	-4.2%	4.7%	13.0%	2.0%	-	-	88	78%	-	78.4	0.7	17.7	69.1	
Storebrand ASA	NO	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	7,624.3	-3.7%	-1.4%	16.1%	26.5%	14.8	2.43	14.2%	-8.9%	7.9%	13.9%	-	-	-	85	46%	-	83.1	0.7	19.1	71.9	
Genmab A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Biotechnology	21,639.2	15.9%	41.4%	29.3%	36.5%	24.4	3.73	11.9%	-29.9%	2.7%	17.9%	18.6%	-	3.5%	89	-	2.2	85.2	0.6	33.9	59.2	
H Lundbeck A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	2,194.6	11.8%	15.9%	18.3%	11.1%	8.1	1.73	19.8%	7.2%	-0.1%	-4.7%	1.7%	-	11.9%	51	26%	0.5	56.5	0.6	28.4	66.3	
Orion Oyj	FI	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	12,323.6	9.6%	18.6%	44.5%	36.3%	19.5	7.87	38.6%	6.8%	2.0%	22.3%	12.8%	2.3%	3.9%	51	7%	-0.2	69.3	0.6	31.9	60.6	
Saab AB	SE	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	21,576.8	3.6%	11.5%	19.7%	30.5%	34.7	6.84	17.3%	17.8%	-0.5%	37.5%	27.9%	1.2%	0.5%	51	20%	-0.3	61.7	0.8	39.5	47.4	
Per Aarsleff Holding A/S	DK	Industrials	Capital Goods	Construction & Engineering	1,676.1	-1.3%	-8.2%	-20.3%	-7.5%	12.0	2.14	16.7%	8.0%	-2.0%	21.3%	-	11.0%	8.5%	51	31%	0.3	62.4	0.4	29.3	67.9	
Yara International ASA	NO	Materials	Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	6,180.2	-11.2%	-8.6%	1.2%	12.5%	8.6	1.1	15.9%	29.7%	0.6%	-2.4%	-5.4%	8.6%	11.7%	51	25%	0.9	79.3	1.0	33.1	65.4	
Kemira Oyj	FI	Materials	Materials	Diversified Chemicals	1,683.4	-3.6%	-0.9%	-13.5%	-9.7%	12.0	1.4	9.6%	-26.1%	-2.9%	1.8%	-	9.6%	5.9%	97	27%	1.4	70.1	0.8	23.7	66.9	
Fortum Oyj	FI	Utilities	Utilities	Electric Utilities	9,675.1	-1.4%	13.2%	30.7%	34.5%	21.6	2.3	10.8%	17.2%	8.7%	-14.6%	10.5%	5.8%	3.5%	51	30%	1.0	62.8	1.1	33.5	54.7	
Norsk Hydro ASA	NO	Materials	Materials	Aluminum	9,062.0	-12.9%	-11.8%	-2.9%	8.2%	8.9	1.3	16.2%	50.0%	-5.8%	-6.4%	22.1%	4.6%	8.3%	51	20%	0.4	86.5	1.0	31.1	70.6	
ISS A/S	DK	Industrials	Commercial & Professional Services	Diversified Support Services	5,982.6	-0.2%	1.9%	37.0%	42.3%	13.3	5.0	30.8%	17.9%	3.8%	-1.6%	16.5%	11.1%	6.8%	98	55%	2.3	51.3	0.3	23.4	81.6	
Kontant																										
CAP Model Portfolio Stocks					13698.4	1.7%	5.2%	12.1%	18.8%	14.9	2.9	18.0%	4.3%	1.5%	8.0%	8.7%	4.8%	5.4%	70.2	37.6%	0.8	68.6	0.6	27.3	64.7	
Global Large Caps - Total (Note: Returns are compared to the Nordic benchmark FTSE Nordic All-Cap (EUR))					5.4	0.2%	2.1%	11.2%	15.9%	15.4	2.3	14%	12%	2.5%	8%	12%	5.0%	4.4%	54.0	100%	0.2	50.0	0.9	33.7	50.3	
Portfolio Profile difference to global stocks		The highlighted red and green flags for the various screening factors indicate that the Equity List adopts a distinct stance that differs from the MSCI World distribution for these equity characteristics.				1.4%	3.2%	0.9%	2.9%	-0.5	0.6	4.1%	-7.7%	-0.9%	0.1%	-3.3%	-0.2%	1.0%	16.2	-62.7%	0.6	18.6	-0.3	-6.4	14.3	

CAP Nordisk Focus Portefølje

Indentifier					Pricing					Valuation		Afkast & Indtjening			Langsiget Vækst		Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screening	
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 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
Telenor ASA	NO	Communication Services	Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	7,355.2	-1.9%	-2.2%	-8.9%	-18.0%	12.9	2.62	21.5%	30.9%	1.7%	2.0%	10.4%	8.9%	15.0%	51	53%	1.8	56.3	0.3	24.3	67.7	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	29,008.0	4.3%	12.7%	17.0%	18.6%	14.5	3.04	19.6%	-32.7%	1.3%	5.3%	-	10.7%	7.1%	51	22%	-0.8	62.8	0.6	34.7	67.6	
Netcompany Group A/S	DK	Information Technology	Software & Services	IT Consulting & Other Services	2,096.5	20.0%	25.8%	7.0%	34.7%	17.4	4.81	22.3%	29.5%	-2.5%	10.7%	30.1%	3.5%	2.7%	90	44%	2.1	63.1	0.5	37.5	68.0	
Carlsberg A/S	DK	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Brewers	16,434.8	14.5%	3.9%	19.4%	24.5%	14.0	3.21	24.5%	1.0%	-0.5%	-2.7%	9.6%	6.7%	6.5%	51	49%	2.5	51.1	0.3	23.7	50.6	
Essity AB (publ)	SE	Consumer Staples	Household & Personal Products	Household Products	15,449.7	5.4%	-0.3%	8.0%	8.6%	14.0	2.07	13.8%	-14.1%	-2.0%	11.8%	3.2%	5.6%	5.1%	84	19%	1.2	71.1	0.3	19.5	63.7	
Orkla ASA	NO	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Packaged Foods & Meats	6,128.1	3.4%	-9.9%	-10.2%	-4.9%	14.3	2.04	16.9%	-2.5%	4.0%	6.9%	0.1%	6.4%	6.1%	84	23%	1.8	87.6	0.3	21.5	62.9	
Jyske Bank A/S	DK	Financials	Banks	Diversified Banks	5,612.9	-5.5%	3.6%	23.9%	46.0%	11.1	1.23	10.2%	-7.1%	9.6%	16.9%	7.7%	-	-	95	89%	-	54.8	0.3	19.1	75.2	
Nordea Bank Abp	FI	Financials	Banks	Diversified Banks	52,777.8	-12.8%	-7.2%	6.1%	16.2%	9.7	1.65	15.0%	-4.8%	0.4%	12.0%	6.8%	-	-	83	87%	-	78.4	1.1	21.5	55.9	
DNB Bank ASA	NO	Financials	Banks	Diversified Banks	23,111.1	-0.9%	6.4%	18.7%	28.8%	11.3	1.67	13.9%	-4.2%	4.7%	13.0%	2.0%	-	-	88	78%	-	78.4	0.7	17.7	69.1	
Storebrand ASA	NO	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	7,624.3	-3.7%	-1.4%	16.1%	26.5%	14.8	2.43	14.2%	-8.9%	7.9%	13.9%	-	-	-	85	46%	-	83.1	0.7	19.1	71.9	
Genmab A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Biotechnology	21,639.2	15.9%	41.4%	29.3%	36.5%	24.4	3.73	11.9%	-29.9%	2.7%	17.9%	18.6%	-	3.5%	89	-	2.2	85.2	0.6	33.9	59.2	
H Lundbeck A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	2,194.6	11.8%	15.9%	18.3%	11.1%	8.1	1.73	19.8%	7.2%	-0.1%	-4.7%	1.7%	-	11.9%	51	26%	0.5	56.5	0.6	28.4	66.3	
Orion Oyj	FI	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	12,323.6	9.6%	18.6%	44.5%	36.3%	19.5	7.87	38.6%	6.8%	2.0%	22.3%	12.8%	2.3%	3.9%	51	7%	-0.2	69.3	0.6	31.9	60.6	
Saab AB	SE	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	21,576.8	3.6%	11.5%	19.7%	30.5%	34.7	6.84	17.3%	17.8%	-0.5%	37.5%	27.9%	1.2%	0.5%	51	20%	-0.3	61.7	0.8	39.5	47.4	
Per Aarsleff Holding A/S	DK	Industrials	Capital Goods	Construction & Engineering	1,676.1	-1.3%	-8.2%	-20.3%	-7.5%	12.0	2.14	16.7%	8.0%	-2.0%	21.3%	-	11.0%	8.5%	51	31%	0.3	62.4	0.4	29.3	67.9	
Yara International ASA	NO	Materials	Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	6,180.2	-11.2%	-8.6%	1.2%	12.5%	8.6	1.1	15.9%	29.7%	0.6%	-2.4%	-5.4%	8.6%	11.7%	51	25%	0.9	79.3	1.0	33.1	65.4	
Kemira Oyj	FI	Materials	Materials	Diversified Chemicals	1,683.4	-3.6%	-0.9%	-13.5%	-9.7%	12.0	1.4	9.6%	-26.1%	-2.9%	1.8%	-	9.6%	5.9%	97	27%	1.4	70.1	0.8	23.7	66.9	
Fortum Oyj	FI	Utilities	Utilities	Electric Utilities	9,675.1	-1.4%	13.2%	30.7%	34.5%	21.6	2.3	10.8%	17.2%	8.7%	-14.6%	10.5%	5.8%	3.5%	51	30%	1.0	62.8	1.1	33.5	54.7	
Norsk Hydro ASA	NO	Materials	Materials	Aluminum	9,062.0	-12.9%	-11.8%	-2.9%	8.2%	8.9	1.3	16.2%	50.0%	-5.8%	-6.4%	22.1%	4.6%	8.3%	51	20%	0.4	86.5	1.0	31.1	70.6	
ISS A/S	DK	Industrials	Commercial & Professional Services	Diversified Support Services	5,982.6	-0.2%	1.9%	37.0%	42.3%	13.3	5.0	30.8%	17.9%	3.8%	-1.6%	16.5%	11.1%	6.8%	98	55%	2.3	51.3	0.3	23.4	81.6	
Kontant																										
CAP Model Portfolio Stocks					13698.4	1.7%	5.2%	12.1%	18.8%	14.9	2.9	18.0%	4.3%	1.5%	8.0%	8.7%	4.8%	5.4%	70.2	37.6%	0.8	68.6	0.6	27.3	64.7	
Global Large Caps - Total (Note: Returns are compared to the Nordic benchmark FTSE Nordic All-Cap (EUR))					5.4	0.2%	2.1%	11.2%	15.9%	15.4	2.3	14%	12%	2.5%	8%	12%	5.0%	4.4%	54.0	100%	0.2	50.0	0.9	33.7	50.3	
Portfolio Profile difference to global stocks		The highlighted red and green flags for the various screening factors indicate that the Equity List adopts a distinct stance that differs from the MSCI World distribution for these equity characteristics.				1.4%	3.2%	0.9%	2.9%	-0.5	0.6	4.1%	-7.7%	-0.9%	0.1%	-3.3%	-0.2%	1.0%	16.2	-62.7%	0.6	18.6	-0.3	-6.4	14.3	

DISCLAIMER

Indholdet af nærværende rapport er udarbejdet med det formål at give en generel information om investeringer. Rapporten kan således ikke erstatte finansiel rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiel 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 markedsforhold, 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 tredjemand's uberettigede adgang til materialet via C-A-P.dk eller på anden vis.