

*De aktuelle markeder*  
*Oplæg Invested*  
*d. 18. januar 2022*

Lars Jørgen Rasmussen

# DAGSORDEN :

1. Præsentation af foredragsholder
2. Op i helikopteren
3. Afkastforventninger
4. Inflation og renter
5. Regnskabssæson
6. Aktiestrategi
7. Udvalgte aktier
8. Spørgsmål .... Debat

# CV

\*

Uddannelse: Cand. polit

- |            |                                |                     |
|------------|--------------------------------|---------------------|
| * Fra 1985 | Aktieanalytik., dealer         | Andelsbanken        |
| * Fra 1989 | Finansmedarbejder              | Danisco             |
| * Fra 1990 | Investeringsrådgiver           | Nørresundby Bank    |
| * Fra 1996 | Sektionschef                   | Amtssparekassen Fyn |
| * Fra 2001 | Porteføljemanager              | CNS                 |
| * Fra 2004 | Aktiestrateg                   | Fionia Bank         |
| * Fra 2008 | Porteføljemanager              | Spar Nord           |
| * Fra 2014 | <i>Selvstændig på nu 9. år</i> |                     |

**Under tilsyn af Finanstilsynet  
Uafhængig formue- og Investeringsrådgivning**

# Vandt Investordysten i 2017 og 2018.

ER

MANDAG 8. JANUAR 2018

## Investor donerer sit afkast til Alzheimerforeningen

Et afkast på næsten 60.000 kr. sikrede Lars Jørgen Rasmussen sejren i Investordysten 2017

Af Mads Grævesen

Helt fra starten spillede investeringsrådgiver Lars Jørgen Rasmussen hårdt ud i dysten om at få 500.000 kr. til at yngle mest muligt via investeringer i markedet.

"Målet skal være at tjene 10 pct., uanset hvad der sker med markedet," sagde han.

Det lykkedes for den høje fyrbø, der driver virksomheden **Formue- og investeringsrådgivning** i Aalborg.

Faktisk nåede han næsten 12 pct. i afkast på den halve



Fundraisingkonsulent i Alzheimerforeningen Klavs Lundsg-Sørensen (t.h.) modtager en stor check fra Investordystens vinder, Lars Jørgen Rasmussen. Foto: Sofia Biak

mio. kr., som Saxo Bank stillede rådighed. Men undervejs var det ved at gå helt galt. Et stortilet sats på biotekniskabet **Bavarian Nordic** slog fejl, og 80 pct. af den gevinst, han

mojsommeligt havde samlet sammen i løbet af året, forsvandt på en enkelt septembertag. 1 november blev han ramt af den aktiefmatning, som bredte sig over de nordi-

ske aktiemarkeder. Det betød, at porteføljen gik i minus. Hele gevinsten var væk.

Men nedturen var kortvarig, og med en særdeles aktiv indsats fik han atter fart i de

## Lars Jørgen Rasmussens gevinst går til Headspace

Vinderen af 2018-udgaven af Investordysten i Børsen tilgodeser børn og unge med et stort beløb

Af Mads Grævesen

En stor gevinst i Investordysten kommer nu i unge med problemer til gode.

Ikke alene vandt den Aalborg-baserede investeringsrådgiver Lars Jørgen Rasmussen Investordysten for andet år i træk – han lavede også et rekordafkast på over 18 pct. af de 500.000 kr., som han og rivalen Jens D. Løgstrup hver fik stillet



Lars Jørgen Rasmussen med detrene Signe Rind Rasmussen (t.v.) og Julie Rind Rasmussen overrækker en stor check til Trine Hammershøj (yderst til højre), direktør i Det Sociale Netværk/Headspace Danmark. Foto: Steven Achium

udfordringer og har brug for noget støtte. Headspace er placeret en række steder i landet og meget baseret på frivillig hjælp. Det er en organisation, jeg gerne vil støtte," siger han.

Unge giver afkast

Headspace er til stede i 18 byer rundt omkring i Danmark, og direktør Trine Hammershøj er glad for støtten til organisationen.

"Vores organisation er baseret på frivilligt arbejde, og vi er utrolig glade for den her donation. Vores arbejde er en investering i unge, og det giver et godt afkast," siger hun.

mug@borsen.dk

til rådighed af Saxo Bank. Begge skulle investere pengene bedst muligt frem til nytår, og her var Lars Jørgen Rasmussen stærk.

Stor sum til Headspace

Hans 91.225 kr. går til den landsdækkende organisation Headspace, et gratis rådgivningstilbud til børn og unge i alderen 12-25 år.

"Jeg tænkte meget over, hvem jeg skulle donere ge-

vinsten til. Min ældste datter på 25 foreslog Headspace, og jeg synes, det er et rigtig godt formål," siger han.

Unge med problemer kan ringe ind til Headspace og få hjælp med alskens problemer fra hverdagen.

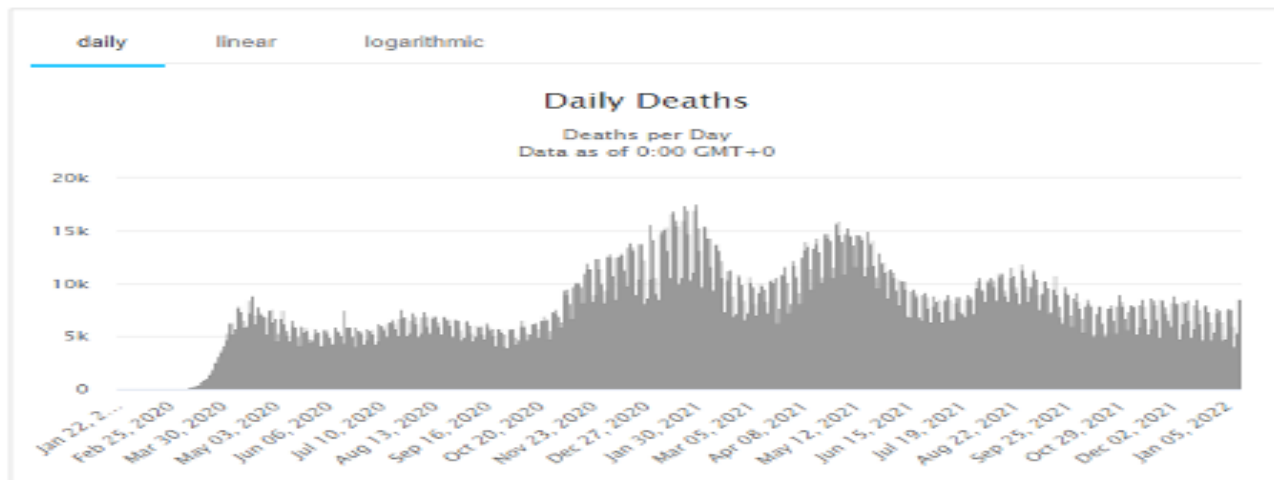
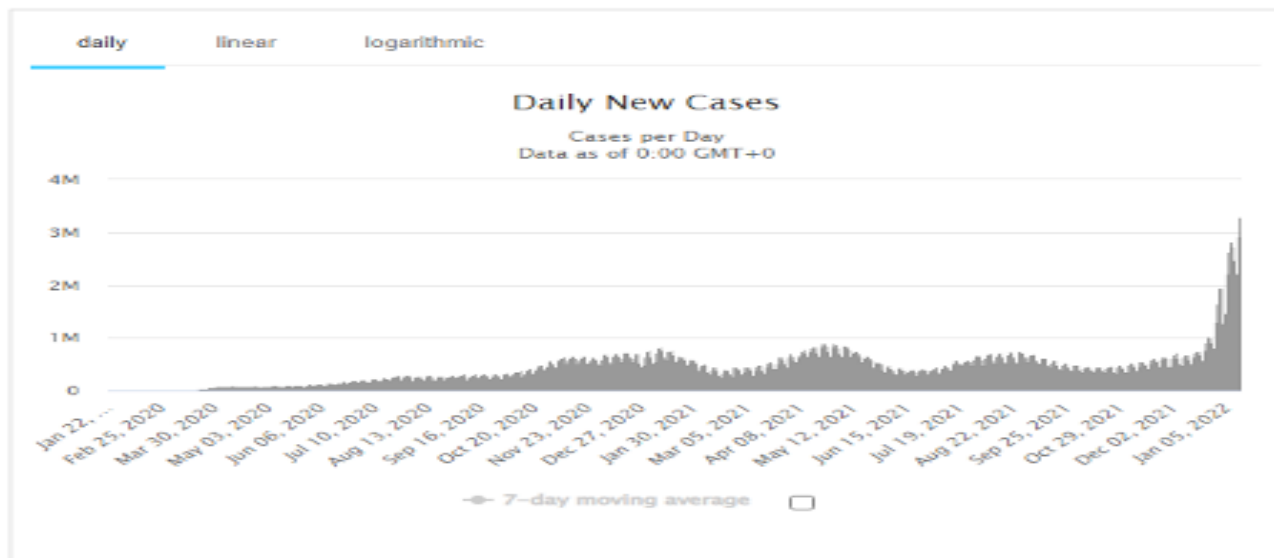
Det kan et ungt menneske godt have brug for i et moderne samfund, mener Lars Jørgen Rasmussen.

"Der er flere unge, end man regner med, som har

# Ansvarsfraskrivelse

- \* Jeg påtager mig ikke ansvaret for rigtigheden af de brugte oplysninger, og kan derfor ikke drages til ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af disse oplysninger.
- \* Det er DIT ANSVAR at overveje, hvorvidt finansielle produkter eller tjenester passer til dig baseret på dine interesser, dine investeringsmål, din investeringshorisont og din risikovillighed.
- \* Der gives INGEN garantier for afkast.

# Corona statistik



# HOLDNING AKTIER

- \* BAGGRUNDSMUSIKKEN UNDER FORANDRING
- \* 2022 ER ET BRYDNINGÅR
- \* ÅRETS TEMAER:
  - \* - INFLATION OG RENTER
  - \* - VÆKST
  - \* - TINA GÆLDER FORTSAT

# HOLDNING OBLIGATIONER

- \* INVESTORERNE BEVÆGER SIG I ET MINEFELT !
- \* RISIKOEN ER HØJ FOR KURSTAB
- \* SÅ HVOR MEGET STIGER DE LANGE RENTER ?
  - \* OG HVORNÅR KAN DET FÅ EFFEKT PÅ KAPITALBEVÆGELSER ?



# Afkastforventninger set over 100 år?

\*

\* Aktier ?

\* Fast ejendom ?

\* Obligationer ?

# Afkastforventninger set over 100 år?

		Fordoblingstid:
* Aktier	10 %	7 år
* Fast ejendom	7 %	10 år
* Obligationer	5 %	

\* NB: HISTORISK LAVT RENTENIVEAU I DE HER ÅR

# AFKAST SENESTE 5 ÅR:

\* Gennemsnitligt afkast de sidste 5 år:

\* Danske aktier 14,9 %

\* Globale aktier 11,5 %

\* Mellemlange obligationer 0,7 %

\* Blandede fonde med middel aktieandel 5,6 %

\* Kilde Finans Danmarks afkaststatistik

# Afkastforventninger

## Rådet for Pensionsprognose

### juli 2021

*	1 – 5 år	1 – 10 år
* Stats. +realkr.obl.	-1,2 %	1,0 %
* Ejendomme	3,0 %	4,8 %
* High yield obl.	3,1 %	4,0 %
* Globale aktier	5,6 %	6,2 %
* Emerging market aktier	8,5 %	9,1 %

# BULL marked / BEAR marked ?



# Global vækst

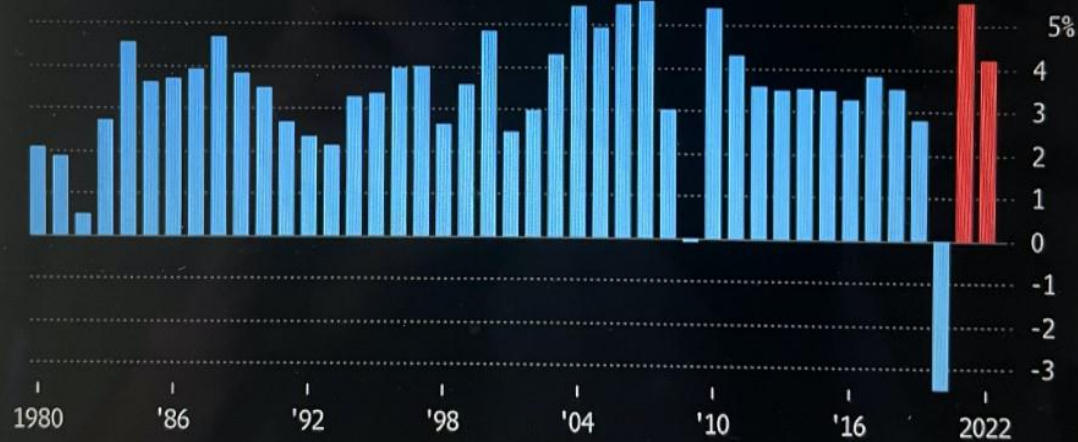
OECD forventer 5,7 % i 2021 4,5 % i 2022

November skøn

## Vaccine-Powered Strengthening

IMF now projects 2021 will be the best year for global growth since 2007

■ Annual GDP (YoY) ■ Projections



Source: International Monetary Fund World Economic Outlook  
Note: 2020 is estimate

Bloomberg

# Global vækst

- \* 2022: forvent vækst på omkring de 4,0 %
- \* USA: FED forventer 3,8 %.

# Pengepolitik

- \* FED slutter obligationsopkøb inden længe
- \* Renten forhøjes minimum 3 gange
- \* ECB slutter obl.opkøb til marts
- \* Ingen renteændringer i 2022
- \* DVS. UÆNDRET HØJ LIKVIDITET I 1. HALVÅR
- \* HUSK centralbankerne er altid medspillere, og ikke modspillere !



# Fakta inflation. Midlertidigt for høj ?

	nov.	dec.
Danmark	3,4 %	3,1 %
Tyskland	5,2 %	5,3 %
Euroområdet	4,9 %	5,0 %
USA	6,8 %	7,0 %

# Råvareindekset CRB i dollars



# Tørlastindekset



# Containerindeks ud af Kina



# USA 10 årige renter

## United States 10-Year Bond Yield Overview



1

5

15

30

1H

5H

1D

1W

1M



Technical Chart »

United States 10-Year ▲ **1.818** +0.046 (+2.60%)



Investing.com

# Tyskland 10 årige renter

## Germany 10-Year Bond Yield Overview



1

5

15

30

1H

5H

1D

1W

1M



Technical Chart »

Germany 10-Year ▲ **-0.0395** +0.0075 (+15.96%)



Investing.com

# Graf 10 årige renter

## ★ Long-Term Government Bond Yields: 10-year: Main (Including Benchmark) for Denmark (IRLTLT01DKM156N)

DOWNLOAD 

### Observation:

Aug 2021: **-0.16000** (+ more)  
Updated: Oct 13, 2021

### Units:

Percent,  
Not Seasonally Adjusted

### Frequency:

Monthly

1Y | 5Y | 10Y | Max

1987-01-01

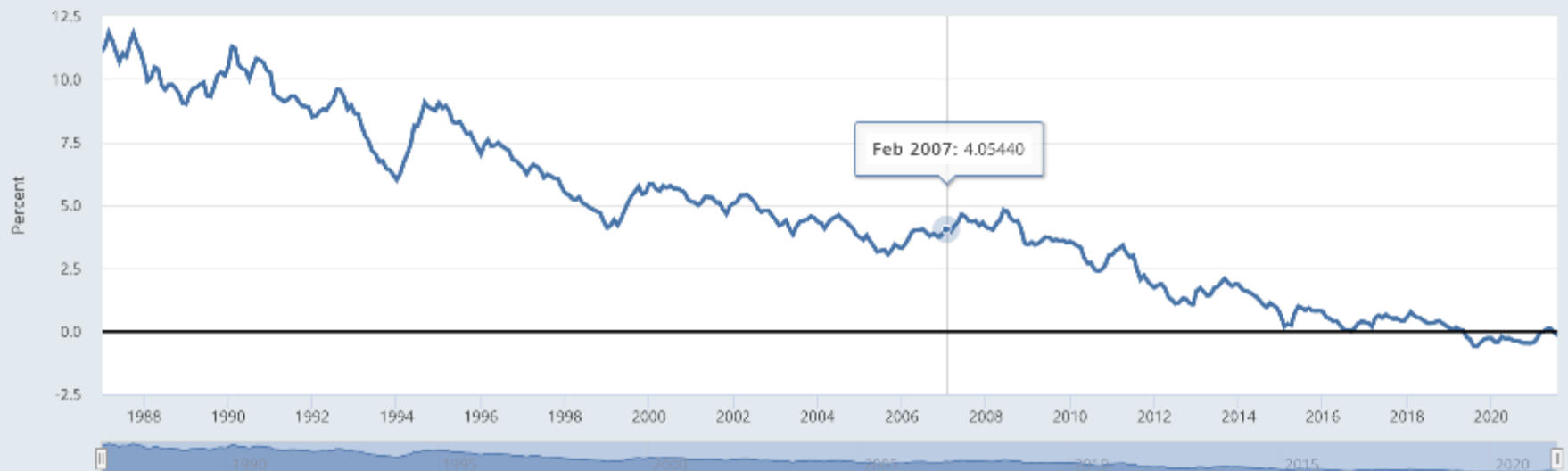
to

2021-08-01

EDIT GRAPH 

**FRED** 

— Long-Term Government Bond Yields: 10-year: Main (Including Benchmark) for Denmark



Source: Organization for Economic Co-operation and Development

fred.stlouisfed.org





# NU OG HER MARKED HØJ NERVØSITET

- \* COCKTAIL AF:
- \* Centralbankudmeldinger USA
- \* 7 % inflationstal fra USA
- \* 10 årige amerikanske renter steget hurtigt
- \* Geopolitisk uro ind fra højre

# MEN .....alt er ikke negativt 😊

- \* Rekordregnskaber forude....det ved man dog.
- \* Rekordudbytter og aktietilbagekøb forude
- \* Så længe de 10 årige amerikanske 10 årige under 2 % så ingen ”ko på isen”.
- \* Forvent fortsat store udsving.....som nu !
  - \* Det er brydningstider
  - \* LIKVIDITETSBØLGEN ER FORTSAT **ENORM** DE NÆSTE 5 MÅNEDER.

# Rekordregnskaber forude

- \* Forvent rekordudbytter
  - \* Vi investorer kommer til at ”svømme i penge”
- \* Forvent store aktietilbagekøbsprogrammer
  - \* Færre aktier frem over
- \* Forvent forsigtige udmeldinger for 2022.
  - \* Forvent pæn fremgang hos f.eks. Tryg, Pandora, Novo, Netcompany og Alk Abello.
  - \* Banker har meldt forsigtigt ud, men det står godt til med dansk økonomi
  - \* AP Møller ”skovler penge ind” .....også i 2022

# De danske eliteselskaber

- \* Ambu
- \* AP Møller
- \* Carlsberg
- \* Chr. Hansen
- \* Coloplast
- \* Demant
- \* DSV
- \* FLS
- \* GN Store Nord
- \* ISS
- \* Lundbeck
- \* Netcompany
- \* Novo Nordisk
- \* Novozymes
- \* Pandora
- \* Rockwool
- \* Royal Unibrew
- \* Simcorp
- \* Tryg
- \* Vestas
- \* Ørsted

\*

BANKER OG GENMAB UDELDAT

endoskoper  
transport  
drikkevarer  
fødevareingredienser  
stomi  
høreapparater  
transport  
ingeniørvirksomhed  
høreapparat + headset  
rengøring  
medicinal  
IT  
medicinal  
enzymmer  
smykker  
isolering  
drikkevarer  
IT  
forsikring  
vindmøller  
energiprojekter + drift

# Overskudsgrad og EK forrentning

* Ambu 19/20	6,8 %	11,0
* AP Møller	7,4 %	10,3 %
* Carlsberg	11,6 %	21,2 %
* Chr. Hansen 20/21	23,9 %	22,3 %
* Coloplast 19/20	22,6 %	60,6 %
* Demant	7,8 % (normalt 13 %)	14,8 %
* DSV	5,3 %	12,4 %
* FLS	1,2 %	2,3 %
* GN Store Nord	2,7 % (normalt 14 %)	2,6 %
* ISS	negativ	negativ
* Lundbeck	8,9 %	9,4 %
* Netcompany	11,3 %	15,5 %
* Novo Nordisk	33,2 %	73,1%
* Novozymes	20,2 %	24,6 %
* Pandora	10,0 %	36,9 %
* Rockwool	9,6 %	11,9 %
* Royal Unibrew	15,6 %	38,1 %
* Simcorp	19,4 %	38,4 %
* Vestas	5,2 %	23,0 %
* Ørsted	31,8 %	18,6 %

\* BANKER, TRYK OG GENMAB UDELT

# STRATEGI

# Lang tidshorisont ?

- \* Branche med fremtid i ?
- \* Patenterede produkter ?
- \* Brancheleder, der kan hæve priserne?
- \* Hvor er risikoen ?
- \* Ligger aktien rekordhøjt eller lavt ?

# Kort sigt

## Hvad skaber kursbevægelser ?

- \* Forventningsdannelsen hos investorer forandres
  - \* Husk investorerne er lemminger 😊
- \* Så hvor tager investorerne fejl ?
  - \* Hvor kan der tjenes penge ?



# Du er din egen værste fjende

- \* Hvordan har du med at tage tab?
  - \* Påvirker det dit humør ? Skal det det, hvis det er den rigtige beslutning !
- \* Har du svært ved at acceptere, når du tager fejl?
  - \* Hvis ja ... så har du et problem og er dømt til at tabe !
- \* Har du en "halt" hest - så kom da videre !

# AKTUELLE TEMAER

- \* Value / vækst
  - \* Se udviklingen siden 1. januar !
    - \* Hvem er steget mest?
    - \* Hvem har sat sig mest ?
  - \* Hvem er value aktierne herhjemme ?
- \* Prissætning af aktier .....betydningen af højere renter
- \* Brancher med vækst ?

# Aktuelle temaer

- \* **Klimaforandringer**

- \* Problemet bliver større og større
- \* Øget bevågenhed hos ALLE
- \* Selv konservative pensionskasser ... tilskyndet af medlemmerne ..... ændrer investeringspolitik !
- \* Flodbølge af penge vælter ind i grønne aktier.

# HAVVINDMØLLER

- \* I alt opstillet 743 GW møller
  - \* Næste 5 år opstilles 469 GW..... ifølge GWEC
- \* Markedet vil 7 dobles til 2030 til 170 GW.....Ørsted
- \* Afkast på havvindmøller nede på 4 – 5 %.
- \* Vestas udpeget som leverandør til 2,1 GW projekt ud for New York.  
Hvis på land ordre på 12,6 mia. kr !
- \* EU's forhandler om målet er vedvarende energi i 2030 skal hæves fra 32 % til 40 %.
  - \* Wind Danmark udtaler ... lig med at installere 2,5 til 3 gange mere vind end vi har i dag.
  - \* Solceller...mindst 4 dobling fra i dag.....Obton

# Vestas

- \* Guldægget er serviceaftalerne
- \* 15 GW havvindmølle på vej
- \* Serieproduktion i 2024
  - \* Det koster mange penge at blive klar til det !
- \* Ordrebeholdning
- \* Kortsigtet hårdt presset af råvarer og logistik

# Digitalisering

- \* Danmark er langt foran
- \* Netcompany vil ud i Europa
- \* Cbrain i gang i Tyskland og andre lande
- \* Tyskland langt bagud. "Ampel"-regeringen har digitalisering højt på listen.

# Fedme som sygdom

- \* Kæmpe potentiale
- \* 650 mio. overvægtige med BMI over 30 (WHO)
- \* 463 mio. diabetikere ...diabetes markedet er på 600 mia. kr.

# Wegovy

## ”Never ending story”

- \* Effekt på 17 – 18 % efter 68 ugers brug med diæt og motion.
- \* INGEN konkurrerende produkter !
- \* Peak salg 10,5 mia. usd siger Nordea



# Novo Nordisk

- \* Børsnoteret gigant. Markedsværdi 1.423 mia. kr.
- \* Omsætning 127 mia. kr. og 45.000 ansatte.
- \* Egenkapital på 63 mia. kr. = 43 % af balancen.
- \* Markedsandel på 50 % på insulin
- \* Prissætning ... vækstaktie eller ej ?

# Prissætning Novo Nordisk

* 2020	e.2021	e.2022	e.2023	
* Omsætning	127 mia.	140 mia.	154 mia.	171
* Vækst i omsætning	4,0 %	10,2 %	10,0 %	11,0 %
* Efter skat	42 mia.	48 mia.	51 mia.	58 mia.
* Overskudsgrad	33 %	34 %	33 %	34 %
* EPS	18 kr.	20,7 kr.	22,4 kr.	26,1 kr
* Vækst i EPS:		15 %	8,2 %	16,5 %
* P/E dvs. pris pr. indt.kr.		30,4	28,1	24,1

# Novo Nordisk

## HVOR ER RISIKOEN:

USA medicinpriserne er for høje ... tvinges ned af politikerne!

- \* Konkurrerende antifedme produkter
- \* Det gennemsnitlige kursmål blandt 26 analytikere er kurs 673.



\* Hvad siger klokken 😊

\* HURTIG GENNEMGANG AF UDVALGTE AKTIER.



# Danske Bank

- \* Kriseramte bank
  - \* 6 direktører på 10 år
- \* Udenlandske investorer har solgt ud
- \* Kan det blive værre ?
- \* Vi mangler udfald af :
  - \* Bøde(r)
  - \* Retssager

# Danske Bank fakta

- \* Indre værdi på 197 kr. pr. aktie
- \* Handles med 34 % rabat.
  
- \* 22.000 ansatte
  - \* 3.700 uproduktive compliance folk !
  
- \* Omk. pr. indtjeningskrone på 0,60 i 3. kvartal
  - \* Nordea nu nået ned på 0,49.
  
- \* Den forventede P/E 2021 og 2022 ligger på 10,8 og 10,1





# Prissætning

- \* Omsætning 3,5 mia. kr.
- \* Overskud efter skat 25 mio. kr
- \* Egenkapital på 3,1 mia. kr.
- \* P/E på 1.100
- \* Kurs / indre værdi på 8,8
- \* **Vil du købe den aktie ?**

# Prissætning

- \* Omsætning 3,5 mia. kr. i 2020. I 2023 4,8 mia. kr.
- \* Overskud efter skat 25 mio. kr. I 2023 673 mio. kr.
- \* Egenkapital på 3,1 mia. kr.
- \* P/E på 1.100 P/E på 48.
- \* Kurs / indre værdi på 8,8 Kurs / indre værdi på 7,6

\* **Vil du købe den aktie NU ?**

# Alk Abello

- \* SALGET ER UAFHÆNGIGT AF VERDENSØKONOMIEN !
- \* ET "MUST" I EN ANLÆGSPORTEFØLJE DE NÆSTE PAR ÅR
- \* Verdens førende allergivirksomhed
- \* Gennemsnitligt kursmål kurs 3.519.
- \* Tabletsalg godkendt og med patent på stort set alt i de fleste verdensdele
- \* Foran vækstperiode
  - \* Årlig omsætningsvækst på 10 %
  - \* MEN ... indtjeningen går i skyerne med næsten fordobling i
  - \* både 2022 og 2023 !!!
- \* ALTAFGØRENDE ..... at direktøren hedder Carsten Hellman !

# Mit Nyhedsbrev

## Nyhedsbrev 2021.10.16

Gassen gik af aktiemarkederne i september. Mange investorer har dog fortsat 2-cifrede afkast, og det var inden året startede da meget tilfredsstillende, men « mer vil ha' mer ». Og i den her uge kom optimismen tilbage i markedet

Regnskabsæsonen går igang. Maersk var på banen i september med opjustering. Nu kommer så bankerne og DSV. Og nedjusteringer fra Ambu, Demant og GN. Et megaopkøb for 8 mia. kr. fra GN har vi også fået.

Generelt forventes fortsat flotte kvartalsmeddelelser og danske selskaber formodes ikke hårdt ramt af logistikudfordringer og komponentmangel.

Den seneste udfordring er de galopperende energipriser. Og en hård vinter er ikke ønskeligt, for så forværres situationen.

I øvrigt snakker meget få nu om corona'en. Oplevelsesindustrien burde få en flot afslutning på året. Mon ikke f.eks. lakseaktier som Bakkafrost går nord på sammen med lakseprisen.



### Placeringsmuligheder

Bankkonto :	- 0,70 %
Pengem.rente 1 uge :	- 0,41 %
10 årige statsobl. :	0,08 %
1,5 % NYK 2050 :	1,63 %

#### PRISSTIGNINGER 2021 :

USA : inflationen i september i var på 5,4.

Eurolandene : inflationen var på 3,4 % i september. I Tyskland var den på 4,1 %.

Prod.priserne i Kina steg 10,7 %.

Prisen for at transportere tørlast som korn, kul og jernmalm (BDI indeks) er steget 381 % i år.

De danske benzinpriser er nu steget 18 % i år

### TAKTIK / IDEER:

Novo : jeg gentager gerne : « kurs 700 er i sigte » ☺ Antifedmeproduktet Wegowy har fået en forrygende start, og nu sveder analytikerne for, hvor stort bliver salget ? Nordea har vovet pelsen og sagt et årligt top-salg på 10,5 mia. dollars .....JA det er i dollars ! Giganten Novo bliver en vækst-aktie igen. Har du nok Novo ? Jeg anbefaler en 15 % andel.

Bankerne er igang med endnu en opjusteringsbølge. Og nu må de igen udbetale udbytte, så en udbyttefest er lige om hjørnet. Overvægt banker er anbefalingen.

Danske Bank er billig med en rabat på 42 % i forhold til den indre værdi. Fundamentet er ikke i orden med udestående stor bøde fra USA vedr. den skandaløse estiske hvidvaskesag. Hertil kommer ikke mindre end 3.700 uproduktive compliance ansatte, der er en bekostelig affære. Fredag gik der teknisk køb i aktien. Anbefalingen er køb.

Transportselskaberne skovler alle penge ind, men kommer det aktionærene til gode ? Noget tyder på at som følge af længere kontrakter med en del kunder, der fornyes hvert år ventes 2022 indtjeningen også at blive flot. Risikoen er høj, men AP Møller og tørlastaktier er fristende efter det nylige tilbagefald.

Vestas fik lige en optur, men risikoen for en nedjustering er stor her i det traditionelt travle kvartal for dem. Og hvis/når nedjusteringen kommer, så skal der købes ☺

## Er glasset halvt tom eller halvt fyldt ? Pas på med at være for negativ !

Det er "brydningstider", og nyhedsstrømmen har været markant negativ med bekymringer omkring:

- *Evergrande kollaps i Kina.*
- *Øget transporttid på alt.*
- *Øgede transportomkostninger på alt.*
- *Forsyningskæderne forsinkes for producenter og slutkunder.*
- *Energikrise under opsamling.*
- *Prisstigninger på stort set alt.*
- *Obligationsrenterne stiger.*
- *Udfasning af den lempelige pengepolitik.*
- *Er den store nedtur i gang på aktiemarkederne?*
- *Får vi stagflation?*

### Min holdning er:

Det er en tiltrængt korrektion vi har oplevet.

Den ekspansive pengepolitik er snart under udfasning, men det vil ske i langsomt tempo.

Priserne/inflationen er på vej op. Vigtigt er det at vi kan holde lønningerne nede for ikke at få en løn & prisspiral.

Obligationsrenterne er på vej op, så obl.investorer vil tabe penge hen over vinteren.

Så længe den amerikanske 10 årige rente ikke stiger for hurtigt over de 2,0 % så er det ok for aktier.

Den globale vækst i 2022 vil være i niveauet 4 %, hvilket historisk set er i den høje ende. Så bemærk fundamentet er fortsat i orden.

Likviditeten er fortsat enorm så længe centralbankerne ikke strammer til for hurtigt...og det gør de IKKE !

Der er IKKE noget alternativ til aktier, hvis man vil tjene penge. Så TINA gælder fortsat.

NB: vi skulle dog nødigt få en hård vinter for så går energipriserne igennem loftet 😞

Det er vigtigt aktiemæssigt at se sig for m.h.t. hvem der er ramt af galopperende energipriser eller råvaremangel. Vi har set nedjusteringer fra GN og Ambu. Vestas får også svært ved at undgå at nedjustere i det sæsonmæssigt travle 4. kvartal.

Det sikre sted investeringsmæssigt herhjemme de kommende måneder er banker, og Novo Nordisk.

Aktier som Pandora og Bakkafrost burde også have medvind.

Forvent et fortsat spændende aktiemarked i Q4.

## Investeringsstrateg

Lars Jørgen  
Rasmussen

Tlf : + 45 – 51 91 05 01

Mail: [rindras@live.dk](mailto:rindras@live.dk)

Formueoginvest.dk

Under tilsyn af  
Finanstilsynet

