

København, den 3. februar 2010

NEWSLETTER 1/2010



DEN DANSKE
FINANS
ANALYTIKER
FORENING

En god start på et travlt 2010

DDF og CFA Denmark startede året med **Nytårsmiddagen** den 11. januar 2010. "Finanssektorens fremtid efter finanskrisen" trak næsten 300 deltagere, og arrangementet blev den hidtil mest velbesøgte og mediedækkede nytårsmiddag. Vi har fået meget positive tilbagemeldinger på arrangementet og stræber imod at holde det høje faglige niveau i årets øvrige arrangementer.

Nu er det så blevet tid til at forny dit **medlemskab**. Vi vedlægger faktura på kontingent for 2010 på kr. 1500. Her har du et par ekstra gode grunde til at forny dit medlemskab:

Mødekalenderen for de kommende måneder fyldes gradvist op. Der er allerede fire ordinære medlemsmøder og et møde i Forum for Performancemåling i kalenderen. Udvalgene har en lang række aktuelle emner i støbeskeen, og der bliver snart igangsat nye netværksgrupper.

Tak for de mange svar til den netop udsendte **medlemsundersøgelse**. Vi vil studere besvarelserne nøje og bruge jeres input i tilrettelæggelsen af møder, netværk, kurser og andre tilbud til medlemmerne. Du kan stadig deltage i undersøgelsen ved at svare på det elektroniske spørgeskema, som blev sendt til din mailboks fredag den 29. januar.

Vi arbejder i øjeblikket på at modernisere vores **hjemmeside** og udbygge indholdet af relevante informationer. Vi er i den forbindelse i tæt samarbejde med en række danske og udenlandske foreninger.

I dagene 8.-10. november er vi medværter for CFA Institute's årlige **European Investment Conference**, der i år finder sted i **København**. Medlemmer af DDF og CFA Denmark kan opnå rabat til dette arrangement.

Og husk: Ideer til arrangementer, forbedring og fornyelse af foreningens aktiviteter og servicetilbud, kurser etc. er altid velkomne!

Vel mødt til de mange arrangementer i årets løb!

ARRANGEMENTSKALENDER

Seminarer og konferencer..... se side

9. februar: <i>Financial crisis, default cycles and credit market revival</i>	2
2. marts: <i>Nye reguleringer og realkreditmarkedet</i>	3
4. marts: <i>Aktiestrategi - tre tilgange</i>	4
4. maj: <i>Konsekvenser af kredittkrisen for virksomhederne</i>	5-6
6. maj: <i>Forum for Performancemåling – temaer: Performance fees, datakvalitet, ny GIPS</i>	6
8.-10. november: <i>CFA European Investment Conference</i>	

Efteruddannelse

<i>Kursus i Regnskabsanalyse 2010 – 10 sessioner kl. 16.30-19.30 - 12. april – 21. juni</i>	7
<i>CFA-kursus Level I 2010 – 11 sessioner – netop startet, sidste session den 25. maj</i>	8-9
<i>CFA-kursus Level II 2010 – 10 sessioner – netop startet, sidste session den 25. maj</i>	8-9
<i>CFA-kursus Level III 2010 afholdes over 3 fortløbende dage 22.-24. april</i>	8-9



RÅDHUSSTRÆDE 7 ST.TV.
DK-1466 COPENHAGEN K
PH +45 33 32 42 75
FAX +45 33 32 42 74
WWW.FINANSANALYTIKER.DK
DDF@FINANSANALYTIKER

FINANCIAL CRISIS, DEFAULT CYCLES AND CREDIT MARKET REVIVAL

Tid: **Tirsdag den 9. februar kl. 15.00-17.45**
Indcheckning fra kl. 14.30..

Pris: Medlemmer kr. 750
ikke-medlemmer kr. 1250.

Sted: Nationalmuseets Biografsal,
Ny Vestergade 10, stuen.

Tilmelding: med kuponen på sidste side, pr. email til
ddf@finansanalytiker.dk eller online på
www.finansanalytiker.dk.

PROGRAM

15.00 **Welcome** by Kasper Ullegaard, DDF's Fixed Income Committee

15.10 **The Nature of Defaults and CDS Conventions**

The financial crisis has made default rates climb to levels not seen since the Great Depression. The presentation looks into the nature of - and the relationship between - defaults, recovery rates and credit spreads. Furthermore, the speakers will give an overview of recent developments in the CDS market, including events that trigger settlement of CDS contracts.

Henrik Arnt and **Peter Tind Larsen** - Senior Analysts at Danske Markets, Fixed Income Credit Research

15.50 **Credit in the Asset Allocation Context**

Credit is often seen as an asset class of its own with characteristic return and covariances. In this presentation we take a look at the assumptions, the historical numbers and the current outlook. Also the unique feature of being related to both equity and to bonds will be treated in a portfolio context.

Helge Kostka, Head of Investment Development – Global Investment Solution, Aviva Investors

16.30 Break - coffee/tea, cakes and snacks at the National Museum Restaurant

16.55 **From Bank Lending to Corporate Bonds**

The financial crisis exposed a dangerous downside when uncertainty soared regarding the funding outlook for the corporates (i.e. visible in the inverted credit curves). Furthermore, banks are reducing their balance sheets and lending will most likely be dampened over the coming years (Basel II etc.). This transition from bank lending to funding in the corporate bond markets will have a number of effects. We take a look at:

- What is the potential of the European Corporate bond market - compared with the US?
- How will the market develop? Who are the possible issuers?
- Are there sufficient investors for the surging corporate bond supply?
- Will the transition increase the funding costs?

Morten Heiner Pedersen - Chief Analysts at Nordea Markets, Credit Research

ABOUT THE SPEAKERS

Henrik Arnt & Peter Tind Larsen

Henrik has been with Danske since 2007 and covers credit strategy as well as Nordic banks. Henrik holds a M.Sc. in Economics from the University of Copenhagen and before joining Danske, Henrik worked at Nykredit Markets and Danmarks Nationalbank.

Peter has been with Danske Markets since 2007, and covers investment grade and high yield instruments across different corporate subsectors. Peter holds a PhD in Finance from University of Aarhus, where his research and teaching focused on credit risk and optimal capital structure.

Helge Kostka

Head of Client Portfolio Management – Investment Solutions

Helge joined the investment industry in 1995. He leads a team of Client Portfolio Managers who provide investor relation services covering investment solutions such as asset allocation, quant or security finance.

Prior to joining Aviva Investors, Helge spent 14 years with Deutsche Bank. Over the last four years he jointly ran the tactical asset allocation platform of Deutsche's asset management business and advised clients on asset allocation and quantitative equity solutions. Helge is a Diplom-Betriebswirt and holds a BA in Finance and Accountancy as well as the UKSIP Investment Management Certificate.

Morten Heiner Pedersen

Morten has been with Nordea since 1998, covering various positions within credit research. Morten is currently responsible for Global Credit Strategy.

Prior to joining Nordea, Morten has been with Danmarks Nationalbank for 8 years. Morten holds an M.Sc. in economics from the University of Copenhagen.

NYE REGULERINGER OG REALKREDITMARKEDET

Tid: Tirsdag den 2. marts kl. 15.30-ca. 18
Indcheckning fra kl. 15.00

Pris: Medlemmer kl. 725,
ikke-medlemmer kr. 1225

Sted: Nationalmuseets Biografsal
Ny Vestergade 10, stuen

Tilmelding:
Online på www.finansanalytiker.dk, pr. e-mail til ddf@finansanalytiker.dk eller med kuponen side 10.

Der kommer næsten dagligt nye udspil til ændret regulering af de finansielle markeder. I dette arrangement sætter vi fokus på en række tiltag, der vil påvirke det danske marked for realkreditobligationer. Vi har valgt 3 temaer. Det første er indførelsen af lovgivningen om SDO'er, der udløste stor debat, og som finanskrisen har skabt et behov for at justere. Det andet er det kommende lovforslag om, hvorledes en kurator skal agere i tilfælde af en SDO-udsteders konkurs. Det tredje er Solvens II's betydning for de institutionelle investorers efterspørgsel efter realkreditobligationer og andre aktiver.

PROGRAM

- 15.30 **Velkomst** ved Morten Bækmand, DDF's Obligationsudvalg
- 15.35 **SDO lovgivningen og dens konsekvenser efter 2. år**
Lars Waalen Sandberg, BRFKredit, ansvarlig for fonds og forretningsudvikling
- 16.20 **Ny lovgivning om kurators beføjelser i en SDO-udsteders konkurs**
Vicedirektør Jørgen Wohnsen, chef for Nykredits juridiske afdeling
- 16.40 **Solvens II og betydningen for L&P sektorens investeringsstrategi**
Chefanalytiker Jacob Skinhøj, Nordea Markets
- 17.10 **Afsluttende bemærkninger.**
Drinks & snacks

KORT OM TALERNE

Lars Waalen Sandberg

40 år. Vicedirektør i BRFKredit.

Lars er cand.polit. og er til daglig ansvarlig for området Fonds og Forretningsudvikling. Lars har de sidste 15 år arbejdet med dansk realkredit på både fundingsiden, produktsiden og systemsiden, og han har bl.a. været med til det lovforberedende arbejde i en række væsentlige reguleringstiltag - herunder SDO-loven fra 2007/08.

Jørgen Wohnsen

Vicedirektør, chef for Nykredits juridiske afdeling.

Kort biografi følger.

Jacob Skinhøj

Chief Analyst i Nordea Markets

Jacob Skinhøj er uddannet cand. polit og arbejder med analyse og prisfastsættelse af primært danske realkreditobligationer.

Jacob har tidligere arbejdet hos BRF og Nykredit med produktudvikling og prisfastsættelse af nye realkreditprodukter.

AKTIESTRATEGI – TRE TILGANGE

Tid: **Torsdag den 4. marts kl. 13.30-ca. 17**
Indcheckning fra kl. 15.00

Pris: Medlemmer kl. 875,
ikke-medlemmer kr. 1375

Sted: Charlottenhaven,
Hjørtinggade 12C, Østerbro.

Tilmelding:
Online på www.finansanalytiker.dk, pr. e-mail til
ddf@finansanalytiker.dk eller med kuponen side 10.

Goldman Sachs, Nomura og Fortis Investments giver hver deres bud på udsigterne for aktiemarkederne i 2010 samt de langsigtede udsigter for aktiemarkederne i globalt perspektiv. De tre talere vil lægge særlig vægt på henholdsvis modne markeder, emerging markets og kvantitativ aktieudvælgelse.

PROGRAM

- 13.30 Velkomst og indledning ved Christian Øhlens og Michael Sandfort, DDF's Aktieudvalg
- 13.40 **Equity strategy and emerging markets**
Shanthi Nair, Nomura
- 14.35 Pause, kaffe - frugt - kage
- 14.55 **Equity strategy and quantitative stock selection**
Nicholas Clark, Fortis Investments London
- 15.50 **Aktiestrategi, modne markeder og fastsættelse af risikopræmier**
Anders Nielsen, Goldman Sachs
- 16.45 Afsluttende bemærkninger.

OM TALERNE

Shanthi Nair

Shanthi Nair is an Executive Director with Nomura in London. She joined Lehman Brothers in 2001 and works on Global and European strategy, with a specific focus on asset allocation and region selection and developing quantitative models for these. The team has been ranked top three for Quantitative Research in the Institutional Investor European survey for the past six years. Before joining Lehman Brothers, Shanthi worked in Research at Pareto Partners, a quantitative investment management firm. Prior to that she worked in Research at BARRA, where she worked on equity risk models and related projects.

Shanthi's first degree is in Electronics and Instrumentation Engineering and she holds an MBA from the Indian Institute of Management, Bangalore and an MSc in Finance from the London School of Economics.

Nicholas Clark

Nicholas Clark joined Fortis Investments London branch in 2007 as a quantitative analyst, building stock selection models and implementing various systematic short strategies. His current research effort focuses on construction of alpha models using market segmentation and dynamic factor weighting schemes. He has previously worked for Danske Bank in Copenhagen for 4½ years in various roles. This included assisting the equity strategist and writing ongoing stock market commentary. Nick has a master's degree in economics from the University of Copenhagen.

Anders Nielsen

Anders Nielsen works in the Goldman Sachs European Portfolio Strategy team in London, analyzing the European Equity Market. His recent research has looked at the relationship between the equity risk premium and the macro economy, the relationship between earnings and stock returns over the cycle and what the impact of higher bond yields could be for equities. Before joining the European Portfolio Strategy team he worked with the Goldman Sachs US Portfolio Strategy Team in New York. Prior to that Anders finished a PhD in Economics at Princeton University, focusing on companies choice between alternative corporate governance structures and its implications for stock market returns.

KONSEKVENSER AF KREDITKRISEN FOR VIRKSOMHEDERNE

Tid: Tirsdag den 4. maj kl. 13.30 – 17.15
Indcheckning fra kl. 13.00

Pris: Medlemmer kl. 900
ikke-medlemmer kr. 1400

Sted: Charlottenhaven,
Hjørringgade 12C.

Tilmelding:
Online på www.finansanalytiker.dk, pr. e-mail til ddf@finansanalytiker.dk eller med kuponen side 10.

Vi er for et stykke tid siden blevet præsenteret for en bankpakke II. Hovedparten af pengeinstitutterne og realkreditinstitutterne har ansøgt om væsentlige beløb. Om pakken vil have den ønskede effekt på finansieringsmulighederne i erhvervsvirksomhederne står endnu hen i det uvisse. Nogen markant forbedring bliver der næppe tale om på kort sigt.

Karakteristisk er også at både pengeinstitutter og virksomheder netop nu betaler nogle dyre lærepenge. Begge parter skal derfor forberede sig på finansielt strammere tider.

Arrangementet stiller skarpt på bankpakkerne og bankernes forventede reaktion på disse, men forsøger også at belyse baggrundene for pengeinstitutternes store tab.

Indledningsvis kommenteres bankpakkerne, pengeinstitutternes adfærd og forventninger til PI sektoren. Derudover fokuseres på bankernes reaktion overfor erhvervsvirksomheder sådan som det ses gennem bankernes optik. I forlængelse heraf er inviteret to virksomheder til at redegøre for de konsekvenser, det har for deres virksomhed, og hvordan de har besluttet at tilpasse sig forholdene.

Programmet består af følgende indhold og talere.

PROGRAM

13.30 Indcheckning, kaffe/the

14.00 **Velkomst** ved DDF's Finansfunksionsudvalg

14.05 **Finanskrisen og bankpakker:
Konsekvenser for banker og erhvervsvirksomheder**
Professor Anders Grosen, Handelshøjskolen, Århus Universitet

- Finanskrisens eftervirkninger
- Hvad laver banken?
- Bankernes krediteksponering 2003-2008
- Hvordan prissætter banker deres udlån
- Virker bankpakkerne?
- Nye bankpakker?

14.50 **Hvordan reagerer pengeinstitutter overfor virksomheder?**
Per Vagn Jensen, Nordea, Group Credit, Financial Institutions & Corporate Merchant Banking Denmark

- Hvordan har pengeinstitutternes spilleregler ændret sig?
- Konsekvenser for kreditmodeller
- Konsekvenser for kreditpolitik
- Konsekvenser for kundespecifikke pris- og egenkapitalmodeller
- Konsekvenser for lånevilkår herunder priser, løbetider, commitments m.m.
- Hvilke virksomheder vil særligt mærke opstramninger?
- Hvordan gør virksomheden sig "attraktiv" overfor pengeinstitutterne?

15.25 Pause, kaffe/the

15.50 Hvordan reagerer DONG Energy på finanskrisen?*Morten Buchgreitz, DONG Energy, Group Treasury & Risk Management and Investor Relations*

- Præsentation af virksomhedens finansielle og likviditetsmæssige billede
- Hvordan mærker virksomheden allerede effekter af finanskrisen?
- Hvilke tiltag forventes i lyset vedr. bl.a.:
 - o Arbejdskapital
 - o Investeringsbeslutninger
 - o Likviditetsberedskab
 - o Samarbejde med banker
 - o Andre finansieringskilder end pengeinstitutter
 - o Gearing
 - o Opkøbsplaner
 - o Budgetter m.m.
- Har finanskrisen i det hele taget betydning for konkurrence evnen?
- Finansafdelingens rolle under finanskrisen
- Gode råd med hensyn til tilpasning under krisen

16.25 Hvordan reagerer DLH på finanskrisen?*Finanschef Claus Mejlby Nielsen, DLH Gruppen*

- Præsentation af virksomhedens finansielle og likviditetsmæssige billede
- Hvordan mærker virksomheden allerede effekter af finanskrisen?
- Hvilke tiltag forventes i lyset vedr. bl.a.:
 - o Arbejdskapital
 - o Investeringsbeslutninger
 - o Likviditetsberedskab
 - o Samarbejde med banker
 - o Andre finansieringskilder end pengeinstitutter
 - o Gearing
 - o Opkøbsplaner
 - o Budgetter m.m.
- Har finanskrisen i det hele taget betydning for konkurrence evnen?
- Finansafdelingens rolle under finanskrisen
- Gode råd med hensyn til tilpasning under krisen

17.00 Afslutning (tour de table)

- Spørgsmål til foredragsholdere
- Diskussion blandt deltagere

FORUM FOR PERFORMANCEMÅLING

Forum for performancemåling er et fagligt forum for foreningens medlemmer, hvor man mødes, udvikler sine kompetencer og diskuterer problemstillinger, der afspejler udviklingen i branchen og de krav, de står over for. Der fokuseres på videndeling, faglig opdatering og opbygning af netværk. Forum for performancemåling blev stiftet i 2007.

De første møder har været en succes. Det har vist sig, at der blandt foreningens medlemmer er et stort behov for at kunne mødes, "netwerke" og diskutere tekniske problemstillinger i et mindre fora.

For at sikre rammerne for dialog kan der maksimalt være 30 deltagere af Forum. Der holdes to årlige heldagsarrangementer, hvoraf det éne afsluttes med en fælles middag.

Ønsker du at søge om **optagelse som medlem** af Forum for performancemåling, bedes du sende en mail til ddf@finansanalytiker.dk, så vi kan kontakte dig, når der bliver en ledig plads.

Forneden kan du se de planlagte programpunkter for næste arrangement den **6. maj 2010**. Arrangementet finder sted hos Bo Godt, Studiestræde 17 med start kl. 9 og slutter med en fælles middag kl. 18. Detailprogrammet ventes annonceret inden for næste måned.

Forums aktiviteter i 2010 – grupper og plenum
 Performance fees – Martin Schliemann, Ernst & Young
 Indlæg med gruppedynamik – Keld Asnæs, ATP
 Datakvalitet – Jacob Elsborg, ATP og Søren Ilsøe Overgaard, Nykredit
 CIPM – Michael Steen, CIPM, Lønmodtagernes Dyrtidsfond
 Ny GIPS – Lars Bjerre Hansen, Simcorp
 Opsamling og evaluering af dagens program, CIPM-læsegruppe etc.

REGNSKABSANALYSE FOR BESLUTNINGSTAGERE

Tid: 10 mandage kl. 16.30-19.30
Start den 12. april, slut den 21. juni.
Indcheckning og kaffe fra kl. 16.00.

Sted: FUHU, Fiolstræde 44 ved Nørreport St.

Pris: Medlemmer kr. 15.250
ikke-medlemmer kr. 17.250

Materiale: kursusmateriale er inkluderet i prisen.
Til kurset anskaffes herudover bogen *Regnskabsanalyse for beslutningstagere*, Forlaget Thomson 2005. DDF hjemtager et antal eksemplarer med 15% rabat, forventet pris ca. kr. 650.

Ved tilmelding bedes man angive, hvis bogen **ikke** ønskes bestilt af DDF (bogen faktureres særskilt).

Tilmeldinger til kurset modtages, så længe der er plads på holdet (**max. 25**). Efter udsendelse af faktura er 50% af kursusgebyret forfaldent, fra 1. marts 2010 forfalder hele gebyret.

Materiale og litteratur til kurset

- * Regnskabsanalyse for beslutningstagere (RFB), Forlaget Thomson af Christian Petersen og Thomas Plenborg.
- * Fagligt notat om den statsautoriserede revisors arbejde i forbindelse med værdiansættelse af virksomheder og virksomhedsandele, FSR.

Kurset indeholder

1. Diskussion af en række beslutningsmodeller til brug for værdifastsættelse, kreditvurdering og præstationsafkløning.
2. Nøgletalsanalyse med fokus på rentabilitet, vækst og risiko.
3. Vurdering af regnskabskvalitet (indtjeningskvalitet).
4. Gennemgang af relevant regulering, herunder IAS/IFRS standarder.
5. Diskussion af udvalgte regnskabsposter, der typisk skaber støj i analysen.
6. Udarbejdelse af budget.
7. Værdiansættelse af virksomheder - en gennemgang af gængse modeller til værdiansættelse.

Detailprogram - med forbehold for ændringer

Dato	Emner
12/4 Mandag 16.30-19.30	Gennemgang af program Multiple choice Økonomiske beslutningsmodeller, <i>litteratur: kapitel 1 (RFB)</i> Årsrapportens bestanddele, <i>litteratur: kapitel 2 (RFB)</i> Case
19/4 Mandag 16.30-19.30	Reformulering af resultatopgørelsen og balance til analysebrug, <i>litteratur: kapitel 4</i> Rentabilitetsanalyse, <i>litteratur: kapitel 5 (RFB)</i>
26/4 Mandag 16.30-19.30	EVA, <i>litteratur: kapitel 5 (RFB)</i> Case
3/5 Mandag 16.30-19.30	Regnskabskvalitet, <i>litteratur: kapitel 9 (RFB)</i> Case
10/5 Mandag 16.30-19.30	Regnskabspost: Immaterielle aktiver, <i>litteratur: kapitel 11 (RFB)</i> Case
17/5 Mandag 16.30-19.30	Regnskabspost: Hensatte forpligtelser, <i>litteratur: kapitel 13</i> Case
31/5 Mandag 16.30-19.30	Regnskabspost: Udskudt skat, <i>litteratur: Kapitel 14</i> Case
7/6 Mandag 16.30-19.30	Budgettering, <i>litteratur: udleveret materiale</i>
17/6 Torsdag* 16.30-19.30	Værdiansættelse af virksomheder, <i>litteratur: udleveret materiale</i> Case
21/6 Mandag 16.30-19.30	Multiple Choice

* Vi står i kø til et lokale mandag 14/6, dvs. sessionen bliver flyttet fra torsdag til mandag eller tirsdag om muligt.



DDF OG CFA DENMARKS CFA KURSER

CFA 2010 Course Level I

11 Tuesdays 17-21 – beginning 26 January, ending 25 May 2010.

Venue: Boligselskabernes Hus (BL), Studiestræde 50. In Danish (on request in English)

Sessions	Topics	Teachers
26/1 og 9/2	Quantitative Methods + Economics	N. Lehde Pedersen
23/2, 9/3 og 23/3	Financial Reporting and Analysis	Ole Sørensen
6/4	Corporate Finance + Portfolio Management	Claus Parum
13/4	Equity + Alternative Investments	Niels Markvorsen, CFA
27/4	Fixed Income + Derivatives	P. Løchte Jørgensen
4/5	Ethical and Professional Standards	Niels Markvorsen, CFA
11/5	Mock Exam 1	
25/5	Mock Exam 2	

CFA 2010 Course Level II

8 Thursdays and 2 Tuesdays 17-21 – beginning 28 January 2010, ending 25 May 2010

Venue: Boligselskabernes Hus (BL), Studiestræde 50. On request in English.

Sessions	Topics	Teachers
28/1 og 11/2	Financial Reporting and Analysis	Ole Sørensen
25/2	Corporate Finance + Equity	Thomas Winther Sørensen
11/3	Quantitative Methods + Economics	N. Lehde Pedersen
18/3 og 8/4	Fixed Income + Derivatives	Peter Løchte Jørgensen
22/4	Equity + Portfolio Management + Alternative Investments	Thomas Winther Sørensen
6/5	Ethical and Professional Standards	Niels Markvorsen, CFA
	Repetition: Financial Statement Analysis	og Ole Sørensen
11/5	Mock Exam 1	
25/5	Mock Exam 2	

CFA 2010 Crash Course Level III

22-24 April 2010 – 3 days 8.30-16.30 hrs. + one follow-up afternoon.

Venue: Rungstedgaard, Rungsted Strandvej 107, 2960 Rungsted Kyst

Teacher: Søren Plesner, CFA, cand.polit., director, BASISPOINT

Course language and material: English

Sessions	Topics
Thursday	SS 1 (Ethics – BRIEF review) SS 3 (Behavioral Finance LOS 10 + 11) SS 4 (Private Wealth Management) SS 4 (Private Wealth Management - Continued) SS 5 (Portfolio Management for Institutional Investors)
Friday	SS7 (LOS 21: Macroanalysis and Microvaluation of the Stock Market) SS8 (LOS 26 +27) SS 9 (Fixed Income) SS 10 (Fixed Income) SS 11 (Equity Portfolio Management) SS 13 (Alternative Investments, Swaps, Commodity Futures)
Saturday	SS 14 (Risk Management) SS 15 (Derivatives Risk Management Applications) SS 16 (Execution of Portfolio Decisions, Monitoring and Rebalancing) SS 17 + 18 (Performance + GIPS) Q+A Session

Please note: Example based on the 2009 Study Guide. The weight given to individual topics will be based upon prioritized Learning Objective Statements. At the end of the course, participants will receive a set of exercises + a 'quizzier' program with interactive exam-style questions and commented answers for "last second review".

PRISER

CFA 2010 kursus level I	9 aftensessioner plus 2 mock exams:	kr.	21.000	(Momsfrit)
CFA 2010 kursus level II	8 aftensessioner plus 2 mock exams:	kr.	21.000	(Momsfrit)
CFA 2010 kursus level III	3 dage, opfølgningssaften, kompendium:	kr.	10.500	(Momsfrit)
Til level I-II købes herudover Schweser's Study Notes, rabatpris i h.t. sær aftale:		USD	263,20	+ importafgift og forsendelse

Undervisere:

Niels Markvorsen, CFA (Senior Portfolio Manager, BankInvest)

Thomas Winther Sørensen, Executive Director, Head of Equities, Nordea

Peter Løchte Jørgensen, professor, Department of Business Studies, Aarhus School of Business

Niels Lehde Pedersen, Ph.D. (Director, Group Treasury and Risk Management, Dong Energy).

Claus Parum, Ph.D., ass. professor (Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i Kbh.)

Ole Sørensen, Ph.D., ass. professor (Institut for Regnskab & Revision, Handelshøjskolen i Kbh.)

Søren Plesner, CFA, cand.polit, director, Basispoint – kun på Level III.

Undervisningsmateriale:

Kursusmateriale

Vore undervisere udarbejder notesæt hhv. plancher til timerne. Primo 2010 vil alle kursister få adgang til kursus siderne via et særligt CFA-login på foreningens hjemmeside, således man via www.cfa.dk og sit medlemsnummer samt et password kan klikke sig ind på en "For CFA kursister" side. Her vil vi 8-14 dage inden hver session lægge program for sessionen samt løbende opdatere med evt. opgaver, slides m.v. som kan downloades.

Pensumbøger (CFA Program Curriculum)

Disse er inklusive i tilmeldingsafgiften hos CFA Institute, således at alle 'candidates' burde have modtaget et sæt CFA Program Curriculum 2010 direkte fra CFA Institute's forlag PBD Publisher en 10-14 dage efter tilmeldingen.

Kompendium:

Til CFA Level I og II-kurserne bedes alle kursister anskaffe **Schweser's Study Notes** ved at gå ind på den særlige bestillingsportal. Vi oplyser link og login ved tilmelding til kurserne.

Til Crash Course level III leveres kompendium fra underviseren, hvilket er **inkluderet i prisen**.

Tilmelding og betaling:

Tilmelding til forberedelseskurserne sker på www.cfa.dk – eller pr. email til ddf@finansanalytiker.dk.

Tilmeldinger modtages, så længe der er plads på holdene. Tilmeldingen er bindende, for Crash Course Level III dog først fra 15. februar 2010. Deltagergebyr for forårskurserne 2010 faktureres løbende. Ved afmelding efter faktureringsdatoen beregnes et administrationsgebyr på kr. 500, efter kursusstart (for Crash Course Level III efter 15. marts) forfalder hele deltagergebyret til betaling.

Forudsætninger:

Alle CFA-studerende, der er **medlem** af Den Danske Finansanalytikerforening, kan tilmelde sig kurset. Det betyder, at kursister skal være medlem af DDF fra det tidspunkt, de påbegynder kurset – der kan søges om medlemskab på www.cfa.dk. Der kræves således ikke yderligere forkundskaber. Gode kundskaber i engelsk er absolut en fordel ved besvarelse af CFA-eksamen, der generelt foregår uden hjælpemidler og er så omfattende, at besvær med sproget er et betydeligt handicap. Endvidere kan yngre kandidater fra højere læreanstalter med speciale i regnskab og finansiering o.l. have en fordel, da flere teorier og metoder kendt fra studietiden også indgår i CFA Candidate Body of Knowledge.

CFA candidate bliver man ved at tilmelde sig CFA Program på <http://www.cfainstitute.org/cfaprog/>.

CFA Program er lagt som selvstudium, således at det er muligt at gå igennem programmet uden kurser. Uanset om du tilmelder dig forberedelseskurser hos os eller andre, skal du altså tilmelde dig CFA Program. Senest når du består Level III (men selvfølgelig gerne før) skal du søge om medlemskab i CFA Institute, da det sammen med 4 års relevant erhvervs erfaring er en forudsætning for at få udleveret CFA Charter.

Medlemskab af CFA Institute, CFA Denmark og DDF

Læs evt. mere herom på www.cfainstitute.org og om Den Danske Finansanalytikerforening (DDF) på www.cfa.dk under "Om DDF" og "Medlemskab". Ansøgningsformular til DDF kan udfyldes og sendes online fra hjemmesiden.

Spørgsmål:

Venligst gå ind på vore informationssider på www.cfa.dk – under CFA i venstre menuspalte vælges "Hvad er CFA" for generel information med henvisning til relevante dele på CFA Institute's hjemmeside, under "FAQ" findes svar på et antal typiske spørgsmål, vi plejer at få i DDF/CFA Denmark's sekretariat. Finder man ikke svar her, er man altid velkommen til at ringe tlf. 33 32 42 75 eller e-maile til ddf@finansanalytiker.dk

TILMELDINGSBLANKET

Til DDF, Rådhusstræde 7 st.tv., 1466 København K, fax 33 32 42 74, e-mail ddf@finansanalytiker.dk

Tilmelding og betaling: Deltagergebyr bedes betalt ved modtagelse af faktura. Ved afmelding senere end 3 dage efter modtagelse af faktura faktureres et afmeldingsgebyr på kr. 150. Ved afmelding senere end 3 hverdage inden arrangementet forfalder hele deltagergebyret, med mindre andet er anført i programmet hhv. nedenfor. Bemærk at medlemskab er personligt og ikke kan overføres til andre.

Medlem	Ikke-medl.	Dato/tid	Møde / Sted
<input type="checkbox"/> kr. 750	<input type="checkbox"/> kr. 1250	9/2 15.00	<i>Financial Crisis, Default Cycles and Credit...</i> Nationalmuseets Biografsal
<input type="checkbox"/> kr. 725	<input type="checkbox"/> kr. 1225	2/3 15.30-18	<i>Nye reguleringer og realkreditmarkedet</i> Nationalmuseets Biografsal
<input type="checkbox"/> kr. 875	<input type="checkbox"/> kr. 1375	4/3 13.30-17	<i>Aktiestrategi – tre tilgange</i> Charlottehaven, Hjørninggade 12C
<input type="checkbox"/> kr. 900	<input type="checkbox"/> kr. 1400	4/5 13.30-17	<i>Konsekvenser...for virksomhederne</i> Charlottehaven, Hjørninggade 12C
<input type="checkbox"/> kr. 15.250	<input type="checkbox"/> kr. 17.250	12/4-21/6 2010	<i>Regnkabsanalyse for beslutningstagere</i> FUHU, Fiolstræde 44 v/Nørreport

CFA-forberedelseskurser – benyt også gerne on-line tilmelding på www.cfa.dk – se den grønne boks til højre:

Kursusdeltagelse forudsætter medlemskab i DDF

<input type="checkbox"/> kr. 21.000	Start 26.1.	<i>CFA 2010 Kursus Level I</i> BL – Studiestræde 50
<input type="checkbox"/> kr. 21.000	Start 28.1.	<i>CFA 2010 Kursus Level II</i> BL – Studiestræde 50
<input type="checkbox"/> Kr. 10.500	22.-24.4. 8.30-16.30	<i>CFA 2010 Crash Course Level III</i> Rungstedgaard

NB! Til kurserne for Level I og II anskaffes Schweser's Study Notes. CFA Denmark har indgået en rabataftale med Schweser/Kaplan, der giver alle danske CFA candidates 20% rabat ved brug af vor internet portal hos Schweser. Kode fremsendes af os ved tilmelding.

Navn..... Medlemsnr.

Firma.....

Udfyldes ved adresseskift og af ikke-medlemmer:

Adresse.....

Postnr./by..... Telefon.....

E-mail..... Telefax