

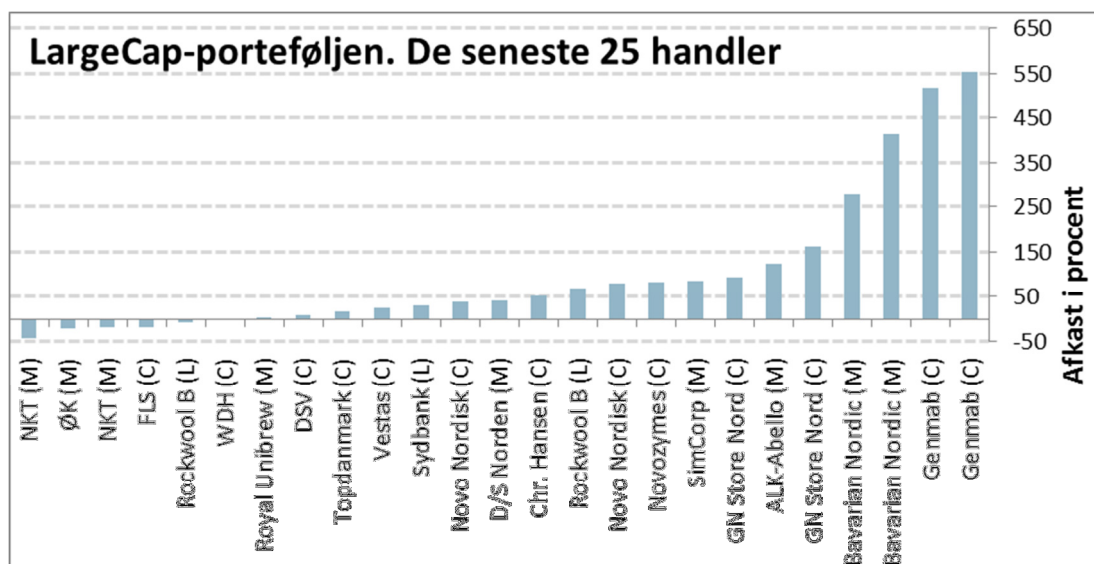
Analyse og data pr. 30. september 2015. Udsendt den 23. oktober 2015.

Ekstra-mail - Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?

Der ses meget få tab på over 20 procent, mens mange aktier mere end fordobles i værdi før de sælges. Men er det godt nok?

Flere interesserede læsere har spurgt om der er adgang til at se historiske handler i modelporteføljerne. Ja, alle de seneste handler kan ses i porteføljeoversigterne i nyhedsbrevene. Men for at gøre det lettere at overskue handlerne, har jeg skrevet denne ekstra-mail, som viser alle handler gennem knap fem år. God læselyst.

De to nedenstående figurer og tabeller, viser hvordan afkastene i de to porteføljer i nyhedsbrevet Dansk Finansservice Danske Aktier har fordelt sig over en årrække. Figurerne viser det procentvise afkast på de seneste 25 handler i hver af de to porteføljer. Afkastene er ekskl. kurtagte og udbytter.



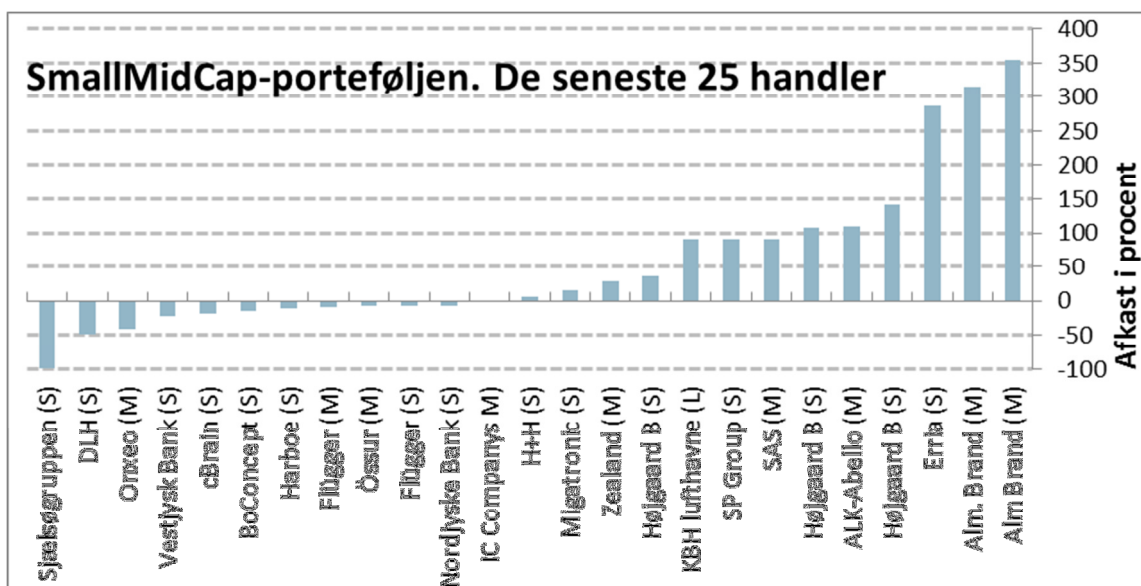
Figur 1. De seneste 25 handler i LargeCap-porteføljen, til og med den 30. september 2015. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (C) bagved en akties navn, betyder at aktien er eller var C20-medlem. (L) betyder at aktien er/var LargeCap-medlem. (M) betyder, er/var MidCap-medlem.

Som det ses i figur 1 og 2, har langt de fleste handler givet et positivt afkast. Der kan selvfølgelig være tilfælde, hvor en aktie falder så brat at store tabsprocenter opstår, inden jeg kan nå at reagere. Der var f.eks. investeret i Sjælsøgruppen, som pludselig gik konkurs. Det medførte et tab på 100 procent. Der var dog ikke investeret ret mange penge i aktien, da jeg allerede ved købet anså aktien for at være ret risikabel. Tabet var naturligvis beklageligt målt i procent, men beskedent målt i kroner. Husk at et tab på 50 procent kræver en gevinst på 100 procent for at 'gå lige op'. Tab på over 50 procent gør derfor rigtig ondt.

Det er ikke en fejl når en aktie er med i figuren mere end en gang. Se figur 1 til højre, hvor f.eks. Genmab er reduceret to gange (ved udgivelsen af analysen ligger Genmab stadig i porteføljen). At en aktie optræder mere end en gang i figuren, er blot et udtryk for at der er blevet reduceret i aktien. Dvs. delvist solgt ud i aktien undervejs inden den evt. er helt solgt ud af porteføljen (som f.eks. Alm. Brand i figur 2).

Der er mange tal at forholde sig til, men det man bør hæfte sig ved er:

- ✓ Dansk Finansservices investeringsstrategi minimerer tab og lader profitter løbe.
- ✓ På trods af et par store tab i ny og næ, har porteføljeafkastene fra Dansk Finansservice overgået alle relevante aktieindeks- og investeringsforeninger der investerer i danske aktier.
- ✓ Siden 2011 er begge porteføljerne mere end fordoblet i værdi, steget over 20 procent årligt siden 2003.



Figur 2. De seneste 25 handler i SmallMidCap-porteføljen, til og med den 30. september 2015. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (M) bagved en akties navn betyder at aktien ligger eller lå i MidCap-segmentet. (S) betyder at aktien er/var SmallCap-medlem. (L) betyder at aktien er/var LargeCap-medlem.

På de følgende sider finder du oversigter over alle handler i begge porteføljer siden 1. januar 2011.

I LargeCap-porteføljen har der været foretaget 29 køb og salg siden 1. januar 2011. I SmallMidCap-porteføljen har der været foretaget 52 køb og salg siden 1. januar 2011.

Bemærk at der har været meget få handler, som har resulteret i tab på over 20 procent. I LargeCap-porteføljen er dette kun forekommet to gange i perioden. I SmallMidCap-porteføljen er tab på over 20 procent kun forekommet ti gange i perioden. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i 12 ud af 80 handler. Et tab på 20 procent opvejes af en gevinst på 25 procent. Tjek selv hvor ofte der har været gevinst på over 25 procent.

Se afkastene på de aktier der aktuelt ligger i porteføljerne i porteføljeoversigterne i næste nyhedsbrev, som udkommer senest den 3. november. Den 30. september var afkastene på aktierne i LargeCap-porteføljen mellem ÷5 % og +470 %. I SmallMidCap-porteføljen ligger afkastene på mellem ÷3 og +186 %. Et afkast på f.eks. 134 procent betyder at 100 kr. er vokset til 234 kr.

Forklaring til de nedenstående tabeller. Se alle handelsdata på side 3-5 nedenfor

Hver tabel består af 10 kolonner. Alle handelsdetaljer er oplyst, men de vigtigste oplysninger findes i kolonne 9 og 10, "Profit". Data i kolonne 10 er vist i figur 1 og 2.

Kolonne 1: Selskabsnavn/aktie. Et (C) bagved en akties navn, betyder at aktien er eller var C20-medlem. (L) betyder at aktien er/var LargeCap-medlem. (M) betyder, er/var MidCap-medlem. (S) betyder, er/var SmallCap-medlem.

Kolonne 2-5: Salgsdata. Kolonne 5 viser *salgsværdi* uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 2) er handelsdato. Kurs (i kolonne 3) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 6-8: Købsdata. Kolonne 8 viser *købsværdi* uden tillæg af udbytter og kurtag. Dato (i kolonne 6) er handelsdato. Kurs (i kolonne 7) er de slutkurser for måneden, der er handlet til.

Kolonne 9-10: Profit (afkast) i kroner og procent uden tillæg af udbytter og kurtag.

Afkastene er ekskl. kurtag og udbytter. Udbytterne er normalt større end handelsomkostningerne, hvorfor profitterne samlet set har været større end angivet i kolonne 9 og 10.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86

Tabel 1. Handelsdata siden 2011 i Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Bavarian Nordic (M)	2015-09-30	264,00	4.500	1.188.000	2013-05-31	69,50	312.750	875.250	279,86
FLS (C)	2015-08-24	275,60	2.000	551.200	2015-05-31	337,60	675.200	-124.000	-18,36
Topdanmark (C)	2015-05-31	186,20	5.000	931.000	2014-03-31	157,80	789.000	142.000	18,00
Bavarian Nordic (M)	2015-03-31	357,00	2.500	892.500	2013-05-31	69,50	173.750	718.750	413,67
Vestas (C)	2014-10-31	198,80	2.500	497.000	2013-12-31	160,20	400.500	96.500	24,09
ALK-Abello (M)	2014-09-30	713,00	1.000	713.000	2011-09-30	319,00	319.000	394.000	123,51
DSV (C)	2014-09-30	166,00	3.800	630.800	2012-12-31	153,00	581.400	49.400	8,50
GN Store Nord (C)	2014-08-31	128,90	5.000	644.500	2011-11-30	49,00	245.000	399.500	163,06
Rockwool B (L)	2014-07-31	930,50	550	511.775	2012-11-30	550,00	302.500	209.275	69,18
SimCorp (M)	2014-07-31	180,50	3.250	586.625	2012-03-30	97,50	316.875	269.750	85,13
Genmab (C)	2014-04-30	199,90	3.000	599.700	2011-09-30	32,41	97.230	502.470	516,78
D/S Norden (M)	2014-03-31	231,00	3.200	739.200	2012-12-31	163,10	521.920	217.280	41,63
Sydbank (L)	2014-03-31	138,70	2.400	332.880	2012-12-31	105,30	252.720	80.160	31,72
Genmab (C)	2013-12-31	212,00	2.000	424.000	2011-09-30	32,41	64.820	359.180	554,12
Chr. Hansen (C)	2013-07-31	185,50	3.300	612.150	2011-06-30	122,00	402.600	209.550	52,05
Novo Nordisk (C)	2013-05-31	924,50	500	462.250	2011-12-31	660,00	330.000	132.250	40,08
WDH (C)	2012-11-30	466,00	700	326.200	2011-12-31	477,60	334.320	-8.120	-2,43
NKT (M)	2012-10-31	192,60	1.000	192.600	2012-02-29	238,30	238.300	-45.700	-19,18
NKT (M)	2011-08-31	197,40	1.000	197.400	2011-05-31	343,40	343.400	-146.000	-42,52
Novo Nordisk (C)	2011-08-31	553,50	625	345.938	2009-07-30	307,50	192.188	153.750	80,00
Novozymes (C)	2011-08-31	759,50	470	356.965	2008-12-31	418,00	196.460	160.505	81,70
Royal Unibrew (M)	2011-08-31	271,00	1.000	271.000	2009-09-30	270,00	270.000	1.000	0,37
ØK (M)	2011-08-31	127,50	1.900	242.250	2010-11-30	161,50	306.850	-64.600	-21,05
GN Store Nord (C)	2011-07-31	47,00	7.250	340.750	2008-07-31	24,20	175.450	165.300	94,21
Rockwool B (L)	2011-07-31	612,50	450	275.625	2010-11-30	658,00	296.100	-20.475	-6,91
Carlsberg B (C)	2011-06-30	559,50	650	363.675	2010-06-30	466,90	303.485	60.190	19,83
Nordea Bank (C)	2011-06-30	55,20	8.000	441.600	2011-01-31	63,91	511.250	-69.650	-13,62
Dansico (C)	2011-05-31	700,00	750	525.000	2009-12-31	352,73	264.545	260.455	98,45
TDC (C)	2011-01-31	46,25	7.000	323.750	2010-10-31	51,30	359.100	-35.350	-9,84

Se handelsdata for Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljen i tabel 2 på side 4 og 5.

Tabel 2. Handelsdata siden 2011 i Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljen.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
KBH lufthavne (L)	2015-09-30	3.221,00	200	644.200	2010-12-31	1695,5	339.100	305.100	89,97
Onxeo (M)	2015-09-30	25,90	7.407	191.841	2014-03-31	44,69	331.019	-139.178	-42,05
Össur (M)	2015-09-30	20,90	40.000	836.000	2014-10-31	22,7	908.000	-72.000	-7,93
Alm. Brand (M)	2015-08-31	39,80	26.500	1.054.700	2012-01-31	9,6	254.400	800.300	314,58
cBrain (S)	2015-07-31	22,60	10.000	226.000	2015-01-31	27,9	279.000	-53.000	-19,00
Alm Brand (M)	2015-04-30	43,70	13.500	589.950	2012-01-31	9,6	129.600	460.350	355,21
Erria (S)	2015-01-09	39,00	20.000	780.000	2013-05-31	10,1	202.000	578.000	286,14
Migatronic (S)	2014-11-28	170,00	1.250	212.500	2013-08-31	148,00	185.000	27.500	14,86
Nordjyske Bank (S)	2014-11-28	120,50	4.000	482.000	2014-10-31	129,00	516.000	-34.000	-6,59
Flügger (M)	2014-10-31	370,00	1.250	462.500	2014-08-29	410,00	512.500	-50.000	-9,76
Harboe (S)	2014-10-31	83,50	5.000	417.500	2014-08-29	94,50	472.500	-55.000	-11,64
Vestjysk Bank (S)	2014-09-30	12,20	20.000	244.000	2014-07-31	15,70	314.000	-70.000	-22,29
IC Companys M)	2014-09-30	161,00	4.000	644.000	2013-08-31	163,00	652.000	-8.000	-1,23
Højgaard B (S)	2014-09-30	223,00	2.000	446.000	2013-04-30	107,00	214.000	232.000	108,41
Flügger (S)	2014-09-30	380,00	1.250	475.000	2014-08-29	410,00	512.500	-37.500	-7,32
ALK-Abello (M)	2014-09-30	713,00	1.000	713.000	2012-02-29	340,00	340.000	373.000	109,71
SP Group (S)	2014-08-29	237,00	4.000	948.000	2013-01-31	124,50	498.000	450.000	90,36
DLH (S)*	2014-07-31	4,50	50.000	225.000	2011-09-30	8,70	435.000	-210.000	-48,28
Højgaard B (S)	2014-07-31	258,00	2.000	516.000	2013-04-30	107,00	214.000	302.000	141,12
H+H (S)	2014-06-27	43,60	12.000	523.200	2012-02-28	41,40	496.800	26.400	5,31
SAS (M)	2014-03-31	12,10	50.000	605.000	2011-12-31	6,35	317.500	287.500	90,55
Sjælsøgruppen (S)	2013-08-31	0,00	50.000	0	2012-07-31	3,40	170.000	-170.000	-100,00
Zealand (M)	2013-08-31	64,50	5.000	322.500	2011-09-30	49,90	249.500	73.000	29,26
Højgaard B (S)	2013-08-31	146,00	2.000	292.000	2013-04-30	107,00	214.000	78.000	36,45
BoConcept (S)	2013-05-31	97,00	2.000	194.000	2012-07-31	114,00	228.000	-34.000	-14,91
Glunz & Jensen (S)	2013-04-30	61,50	10.000	615.000	2011-09-30	41,00	410.000	205.000	50,00
Flügger (S)	2013-04-30	327,42	1.500	491.130	2013-01-31	344,00	516.000	-24.870	-4,82
Exiqon (S)	2013-01-31	7,50	55.000	412.500	2010-12-31	9,50	522.500	-110.000	-21,05
Skako (S)	2013-01-31	28,50	10.000	285.000	2012-07-31	30,30	303.000	-18.000	-5,94

....fortsættes....

Tabel 2 fortsættes på næste side.

Tabel 2, fortsat. Handelsdata siden 2011 i Dansk Finansservice SmallMidCap-porteføljen.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Solar (M)	2013-01-31	255,50	2.000	511.000	2012-05-31	316,50	633.000	-122.000	-19,27
Vestjysk Bank (S)	2013-01-31	11,40	7.000	79.800	2012-08-31	19,00	133.000	-53.200	-40,00
TopoTarget (S)	2012-08-31	0,96	125.000	120.000	2012-01-31	2,70	337.500	-217.500	-64,44
KBH lufthavne (L)	2012-07-31	1.940,00	200	388.000	2010-12-31	1.695,50	339.100	48.900	14,42
Thrane & Thrane (M)	2012-05-31	435,00	750	326.250	2012-02-29	401,00	300.750	25.500	8,48
TK Development (S)	2012-05-31	14,10	25.000	352.500	2011-12-31	13,40	335.000	17.500	5,22
SimCorp (M)	2011-11-30	868,00	500	434.000	2011-04-30	915,00	457.500	-23.500	-5,14
Per Aarsleff (M)	2011-11-30	356,00	1.200	427.200	2011-05-31	470,00	564.000	-136.800	-24,26
SP Group (S)	2011-09-30	92,50	8.000	740.000	2010-05-31	54,81	438.486	301.514	68,76
DFDS (M)	2011-08-31	400,00	1.400	560.000	2010-10-29	386,50	541.100	18.900	3,49
Thrane & Thrane (M)	2011-08-31	216,00	1.900	410.400	2010-06-30	173,50	329.650	80.750	24,50
B & O (M)	2011-07-31	61,50	5.000	307.500	2011-02-28	78,00	390.000	-82.500	-21,15
Egetæpper (S)	2011-07-31	1.004,00	300	301.200	2011-05-31	1.119,00	335.700	-34.500	-10,28
Schouw & Co. (M)	2011-07-31	130,00	2.000	260.000	2011-04-30	149,50	299.000	-39.000	-13,04
Glunz & Jensen (S)	2011-06-30	33,80	14.000	473.200	2010-08-31	32,60	456.400	16.800	3,68
Flügger (S)	2011-05-31	430,00	1.200	516.000	2009-12-31	416,67	500.000	16.000	3,20
Harboe (S)	2011-05-31	119,00	3.000	357.000	2010-09-30	140,00	420.000	-63.000	-15,00
AMBU (S)	2011-04-29	143,00	3.400	486.200	2009-01-31	77,50	263.500	222.700	84,52
DLH (S)	2011-04-29	12,80	45.000	576.000	2010-12-31	15,63	703.485	-127.485	-18,12
Sjælsø (S)	2011-04-29	9,40	15.000	141.000	2011-01-31	12,70	190.500	-49.500	-25,98
SP Group (S)	2011-03-31	95,00	1.250	118.750	2010-05-31	54,81	68.514	50.236	73,32
Ossur (M)	2011-02-28	9,00	44.880	403.920	2010-08-31	10,00	448.800	-44.880	-10,00
Topsil (S)	2011-01-31	1,41	337.750	476.228	2010-05-31	1,43	481.870	-5.643	-1,17

Med venlig hilsen

Jesper

Ansvarsfraskrivelse

Denne mail og al information fra Dansk Finansservice kan ikke, og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti imod datafejl eller unøjagtigheder. Alle data stammer fra kilder, som vi finder troværdige. Oplysningerne er kun til orientering og er ikke et tilbud om en investeringsmulighed. Materialet kan indeholde fremadrettede udsagn om investering og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger. Undersøg altid de skattemæssige konsekvenser af at handle med værdipapirer. Nogle gange vil et aktiesalg eller -køb, der er foreslået af min analyse, ikke være fordelagtigt at udføre i alle skattemiljøer og for alle personer på det givne tidspunkt. Derfor kan der forekomme situationer, hvor Dansk Finansservice eller Jesper Lund i egne porteføljer ikke følger alle købs- og salgsanbefalinger i modelporteføljerne, Signallisten, nyhedsbrevene eller på www.danskinfinansservice.dk. Dansk Finansservice påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget udelukkende ud fra de af os af enhver art givne oplysninger. På analysetidspunktet ejer Dansk Finansservice og Jesper Lund aktier i flere af selskaberne i tabellerne ovenfor. Se porteføljeoversigterne i de ordinære nyhedsbreve, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (*).