

Dansk Finansservice Danske Aktier

Velkommen til det månedlige nyhedsbrev 'Dansk Finansservice Danske Aktier'. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier. Porteføljen har en lavere risiko, men et større afkast end markedets. Nyhedsbrevet dækker informationsbehovene hos vidt forskellige typer af selvstændige investorer. E-mail sendes til abonnenter, hvis der handles.

Nyhedsbrevet indeholder:

- Porteføljestatus inkl. foretagne handler i modelporteføljen
- Analyse af det danske aktiemarked og makroøkonomien
- Observationslisten med bud på kursrakter
- En investeringskonklusion
- Fuldstændig porteføljeoversigt
- Et appendiks, der kort og præcist forklarer nyhedsbrevets indhold og porteføljeoversigten.

Læs mere på www.danskinfinansservice.dk.

Abonnement

Et årsabonnement med 12 udgivelser koster 4.995 kr. inkl. moms for private. Nyhedsbrevet udkommer året rundt pr. e-mail ca. den 2. hver måned.

Abonnementsvilkårene kan læses på hjemmesiden.

Analyse, redaktion og direktion

Analytiker, redaktør og direktør: Jesper Lund.

Analysemetoder

Dansk Finansservice benytter en unik kombination af analysemetoder til at finde vinderaktier til porteføljen. I aktieudvælgelsen lægges der vægt på kombinationen af fundamental aktieanalyse og teknisk aktieanalyse. Resultaterne tyder på, at kombinationen af disse analysemetoder virker efter hensigten. Dvs. at skabe et fornuftigt afkast ved en lav risiko. Læs mere om analysemetoderne i appendiks og på hjemmesiden.

Porteføljeafkast og revision

Afkastet i porteføljen DF Danske Aktier har i perioden 2003 til 2019 været 18,13 procent årligt inkl. udbytter og kurtag. Afkastet er revideret. Læs revisorerklæringen bagerst i nyhedsbrevet. Vores afkastmål er 15 procent årligt, hvilket medfører en fordobling af formuen hvert femte år. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Dansk Finansservice

Dansk Finansservice er helt uafhængig af banker og andre analytikere. Derfor tør vi sige vores mening og have vores egen tilgang til aktier og investering. Og det giver pote. Kernen i nyhedsbrevet er modelporteføljen DF Danske Aktier, som investerer i op til 20 stærke danske selskaber. Læs alt om porteføljens afkast, risiko og sammensætning i nyhedsbrevet og på hjemmesiden.

Personen bag Dansk Finansservice



Dansk Finansservice er stiftet af Jesper Lund (f. 1968), cand.scient. (i hjerneforskning) og HD (1). Jeg har arbejdet med aktieanalyse og investering siden 80'erne og har derfor en dyb viden om og erfaring med både teknisk aktieanalyse og fundamental analyse.

Begge analysemetoder anvendes i opbygningen af porteføljen i nyhedsbrevet 'DF Danske Aktier'. Siden 2003 har jeg opbygget og forvaltet forskellige modelporteføljer på www.danskinfinansservice.dk og for Dansk Aktionærforening (DAF).

Jeg var medstifter af DAF's første lokalforening og arbejdede i en årrække i dennes bestyrelse og i Dansk Aktionærforenings repræsentantskab.

Motivationen for at udgive nyhedsbrevet er min store lidenskab for aktieinvestering og ønsket om at kunne inspirere andre til at opnå det afkast, de ønsker.

Kontakt

Bestilling, ris, ros og andre input er altid velkomne.

Skriv til Jesper Lund: jesper@danskinfinansservice.dk.

Ansvarsfraskrivelse

Kursgrafer, aktieanalyser mv. i dette nyhedsbrev og på www.danskinfinansservice.dk må ikke opfattes som investeringsrådgivning eller en opfordring/anbefaling til at handle værdipapirer. Et forsøg på at imitere DF Danske Aktier mv. sker på eget ansvar. Investering kan føre til *permanent* tab af kapital.

Analyse og data pr. 31. august 2020

Så runder vi 25 procent og porteføljen justeres

"I am only rich because I admit my mistakes faster than everybody else" George Soros

Resumé

I måneden steg DF Danske Aktier 4,34 procent, mens C25-indekset steg 3,92 procent. Der er foretaget handler i måneden. OBS-listen er ændret. I år er DF Danske Aktier steget 24,52 procent, mens C25-indekset er steget 17,99 procent. Det er afkast, der er svære at være utilfreds med. Ledende økonomiske indikatorer – bortset fra aktieindekser i DK, USA m.fl. – tyder på, at realøkonomien bremser op, måske endda hårdt, hvilket vil ramme aktier i cykliske selskaber mest. Det kan virke mærkeligt at aktierne i eksempelvis Danmark og USA fortsætter op, men det kan betyde at realøkonomien kommer i fin form om 6-12 måneder. Porteføljen holdes defensivt anlagt. DF Danske Aktier er nu knap 100 procent investeret i defensive selskaber. Den 31. juli 2020 gik C25-indekset i køb og ligger i en langsigtet stigende trend. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kunne stige 15-20 procent i 2020, hvilket stadigvæk er mit bedste bud.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet. Læs hele konklusionen på side 5.

Tema: Investorpsykologi. Helt i tråd med månedens slogan. Læs side 7.

Det danske aktiemarked og makro

Aktiemarkedet

Den 31. juni 2020 gik C25-indekset i køb og ligger i en stigende langsigtet trend. Den kortsigtede trend er markant styrket og er stigende. Når C25-indekset først går i køb, vil det normalt fortsætte op i månedsvis. Så er du langsigtet, er der ingen grund til at cashe ind. I år er C25-indekset steget 17,99 procent. Jeg vurderer, at der kan komme et midlertidigt tilbagefald på 10-20 procent i andet halvår. Så hvis du er meget kortsigtet kan du cashe ind nu og håbe på at markedet falder og at du har mod til at gå ind igen – men hvornår? Mit hovedscenarie for 2020 har siden 31. december 2019 været, at C25-indekset lukker 15-20 procent oppe. Et afkast som DF Danske Aktier burde kunne matche.

Jeg har med jævne mellemrum skrevet, at jeg forsøger at basere investeringsbeslutninger på fakta frem for følelser. Og jeg har i årtier forsket i aktiemarkedets bevægelser og selskabers regnskaber.

Det er derfor også med god grund, at jeg elsker at knuse data og anvende resultaterne, for jo bedre analyse man har af fortiden des bedre et bud på fremtiden kan man komme med – og derved tjene penge. Det jeg ser efter i data er regelmæssigheder man kan planlægge efter: Eksempler herpå:

- 1) Nattefrost 2-3 dage i træk i Danmark ophører med stor sandsynlighed fra og med midt i maj og ses ret sjældent igen før efter september.
- 2) Hylden begynder næsten altid at blomstre i maj eller juni.
- 3) Aktiers afkast har ligget på 12,7 procent fra 1983-2000 og på 8,1 procent fra 2000-2020. Fra 1983 til dags dato 10,1 procent.
- 4) Investorer har i århundreder ladet sig påvirke af frygt, grådighed og håb. Sådan vil det sikkert fortsætte i mange århundreder. Derfor vil fremtiden sikkert også byde på bobler, panik og kriser. Se tema på side 7.

Historiske data kan faktisk bruges til at *estimere* fremtiden ud fra. Mht. det danske aktiemarked synes det sandsynligt at det vil stige 8-13 procent årligt de næste 20-40 år, uanset krige, pandemier, præsidentvalg, statsbankerotter osv. Såfremt jeg fortsat kan undgå brølere burde DF Danske Aktier stige mindst 15 procent årligt i årtier fremover. Tager jeg aldrig fejl. Jo naturligvis. Fra DF Danske Aktier solgte jeg f.eks. DSV i kurs 642,20 (april 2020) og Rockwool B i kurs 1.876.(i maj 2020). Siden da er de steget til hhv. 975,40 (+52 %) og 2.370 (+26 %), hvilket er del mere end de ca. 8 procent som DF Danske Aktier er steget siden april i år. Sådan er livet som investor, og man fejler gang på gang.

Det vigtigste er hvorvidt *flertallet* af ens (eller bankens) investeringsbeslutninger går godt (er de bedste). Om dette er tilfældet, kan ses ud fra om ens afkast på lang sigt er større eller mindre end aktiemarkedets (benchmarkets).

Makro

Afsnittet er indtil videre droslet ned fordi makrodata generelt ikke kan 'reagere' på pludselige ændringer. Desuden ændrer de klassiske nøgletal sig for tiden hurtigere end man kan nå at læse eksisterende. Det er uhørt og kan ikke bruges til rationelle investeringsbeslutninger. Det eneste jeg vil sige denne gang er, at verden er ikke af lave. Take it easy. I august 2008 var olieprisen over 130 USD pr. tønde og diskontoen var 3,0 procent. Ejendomspriserne var opskruede, bankerne svage osv. I januar 2020 var olieprisen ca. 50 USD pr. tønde (hvor den lå i 4-5 år) og diskontoen har været nul procent siden 2012. Så det må alt andet lige være billigere at drive virksomhed i dag end i 2008. Når så bankerne tilligemed er bomstærke og ejendomspriserne ikke er opskruede, kan jeg ikke se at Corona-pandemien skulle kunne ramme økonomien så hårdt som Finanskrisen gjorde. Men går det alligevel galt, så er jeg forberedt – baseret på historiske data, samt egen forskning og tests. Det er bl.a. derfor DF Danske Aktier ligger defensivt investeret. Forberedt på det værste!

Porteføljestatus for Dansk Finansservice Danske Aktier

Se afkastdata i tabel 1. Med et forspring til C25-indekset på 6,53 procentpoint i år er afkastet tilfredsstillende. Se afkastene i tabel 1 nedenfor, og se alle porteføljededetaljer på side8-9.

Tabel 1. Afkaststatistik

Portefølje og indeks	Slutværdier	Månedsafkast i pct.	Afkast i år i pct.	Afkast i 2019 i pct.	Årligt afkast i pct.	Årlig risiko i pct.
DF Danske Aktier	20.292.702 kr.	4,34 %	24,52 %	20,22 %	18,87 %	15,88 %
C25-indekset	1.479,43	3,92 %	17,99 %	26,03 %	12,10 %	17,20 %
Forskel (procentpoint)		0,42 %	6,53 %	÷5,81 %	6,77 %	

Forklaring: C25-indekset er DF Danske Aktiers benchmark. Årligt afkast i procent: afkastet på C20-indekset fra porteføljeopstart i 2003 til og med 2011 plus afkastet på C20 Cap-indekset i perioden 2012 til 2016 plus afkastet på C25-indekset fra og med 2017. Læs mere herom i appendiks. Forskel: Forskellen i procent for afkast skal helst være positiv, da det betyder, at afkastet i porteføljen er større end C25-indeksets afkast. Læs mere om risiko i faktaboksen på side 5. Porteføljens startværdi den 31. marts 2003 var 1.000.000 kr. Afkastet i perioden 2003-2019 er revideret. Se revisorerklæring her: <http://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/Revisor-erklæring-DF-Danske-Aktier.pdf>.

Månedens handler i og kommentarer til DF Danske Aktier

Solgt: H+H

Reduceret: Coloplast og Genmab

Købt: ChemoMetec og Zealand Pharma

Akkumuleret: ingen.

Som beskrevet i tidligere nyhedsbreve har jeg gennem det seneste års tid lagt DF Danske Aktier om, således det er muligt at 'copy-trade' porteføljen med store beløb. På nylig opfordring fra læsere foretages således endnu en justering mod en mere likvid (omsættelig) portefølje. Derfor overfører jeg den 'lille' illikvide H+H-aktie til OBS-listen. H+H fyldte ca. seks procent vægt ved salget. Vægt betyder procent værdi af den samlede portefølje. For at sprede risikoen mere har jeg reduceret i alt ca. fire procent portefølvægt i porteføljens største positioner for at have 'råd til' at tage to nye selskaber ind i DF Danske Aktier-porteføljen, nemlig ChemoMetec og Zealand Pharma (herefter Zealand). Se mere nedenfor.

De to hidtil største positioner **Coloplast** (kurs 1.058,50) og **Genmab** (kurs 2.356,00) er reduceret marginalt for at skaffe penge til at bygge to nye positioner. Efter reduktion udgør hhv. Coloplast og Genmab ca. 9,1 og 10,3 procent vægt af porteføljen. Jeg har aktier i Coloplast og Genmab.

ChemoMetec der blev børsnoteret i december 2006 er lagt i porteføljen dags dato til kurs 397,50.

Selskabet ligger i MidCap-segmentet, tilhører IT-sektoren og har en markedsværdi på ca. 6,8 mia. kr. Selvom selskabet teknisk set ligger i IT-sektoren, så sælger de primært til sundhedsplejesektoren. Derfor kan selskabet betragtes som

værende defensivt. ChemoMetec leverer udstyr og dertil hørende forbrugsstoffer der kan benyttes til undersøgelser og forskning inden for cancer, fertilitet, stamcelleforskning, toksikologi mv. Kunderne tæller bl.a. universiteter, hospitaler og klinikker. Selskabet vækster voldsomt på top-linjen og, endnu vigtigere, bundlinjen er mere end fordoblet i 2018 og 2019. Vækst koster, hvorfor PE er noget høj. Det er meget normalt, og den høje vækst og PE udgør også en højere risiko end vi ser i f.eks. Chr. Hansen eller Coloplast. Upside i ChemoMetec er tilsvarende større end i C25-selskaberne. Selskabet er opkøbsmål for giganten Thermo Fisher (USA), der købte Qiagen (NL), der købte Exoqon (DK). ChemoMetec købes ikke i håbet om en overtagelse, men for at være med på en forhåbentlig spændende og indbringende vækstrejse. At selskabet er en overtagelseskandidat lægger formentlig en solid bund under downside. Porteføljevægt ca. 5 procent. Jeg har ikke aktier i ChemoMetec.

Zealand, der blev børsnoteret i november 2010 er lagt i porteføljen dags dato til kurs 238,00. Selskabet ligger i MidCap-segmentet, tilhører sundhedssektoren og har en markedsværdi på ca. 9,4 mia. kr. Zealand er i gang med at transformere sig fra at være et forsknings- og udviklingsselskab til også at være en kommerciel medicinalvirksomhed. Selskabet har for nylig investeret i at åbne et amerikansk kontor og har hentet 658 mio. kr. i frisk kapital via en rettet emission. Virksomheden fokuserer på mave-tarmsygdomme og stofskiftesygdomme (især relateret til diabetes). Zealand kan stå overfor et kæmpe kommercielt gennembrud. Men flopper deres fase-tre produkter er downside naturligvis dyb. Så investering i Zealand skal betragtes som 'high-risk'. Porteføljevægt ca. 5 procent. Jeg ejer aktier i Zealand.

Selvom de to nye aktier i porteføljen ligger i MidCap-segmentet er de ret likvide og til sammenligning er markedsværdien på C25-aktien FLSmidth ca. 10 mia. kr. Og adskillige LargeCap-aktier (f.eks. Nilfisk, Spar Nord Bank og The Drilling Co.) har en mindre markedsværdi og er til tider mindre likvide end ChemoMetec og Zealand. Læs mere om reglerne for optagelse i DF Danske Aktier her: <https://www.danskinansservice.dk/sammensaetning/>.

Coloplast (kurs 1.058,50) leverede medio august et flot resultat for årets første ni måneder. Herunder en ROIC (Return On Invested Capital) på 45 procent og en ROE (Return On Equity) på 68 %. RG (Resultatgraden) lå på 21,3 procent. Coloplast havde et frit cash flow på 2.436 mio. kr. og den rentebærende gæld lå på 2.378 mio. kr. Hvis det gav mening ville Coloplast altså kunne betale al gæld i morgen! Det er tal som mange vil give deres højre arm for at opnå i disse tider. Maersk er glade hvis de om nogle år kan nå en ROIC på 7,5 procent siger Skou ovenpå deres halvårsregnskab. ROIC har de seneste 12 måneder været 4,7 procent. Jeg beholder mine aktier i Coloplast.

Regnskaberne fra **ALK**, **Genmab**, **GN Store Nord**, **H+H**, **Novo Nordisk** og **SimCorp** giver ikke anledning til kommentarer. Jeg ejer aktier i alle forannævnte selskaber.

Efter månedens omlægninger er jeg godt tilfreds med porteføljens defensive sammensætning, dens lave risiko og højere likviditet.

Se alle detaljer, herunder porteføljevægtene og kontantandelen, i porteføljeeversigten på side 8-9 og i det vedlagte Excel-regneark. Se desuden aktiernes fordeling på segmenterne hhv. C25-aktier, LargeCap-aktier og SmallMidCap-aktier nederst på side 8. En stjerne (*) ud for en aktie i porteføljeeversigten betyder, at jeg selv ejer aktien, omend ikke nødvendigvis med samme vægt som i modelporteføljen.

Jeg har investeret nogle mio. kr. i de samme aktier som i DF Danske Aktier-porteføljen. Jeg er lidt over 100 procent investeret i aktier og har konstant ejet aktier siden jeg købte de første i 1985. Mine aktieinvesteringer ligger primært i frie midler og pension, altså *ikke* i Dansk Finansservice ApS. Bl.a. derfor er der ingen sammenhæng mellem afkastet i DF Danske Aktier og resultaterne, samt egenkapitalen, i Dansk Finansservice.

Observationslisten

OBS-listen indeholder interessante aktier (sorteret fra A til Å), som lægger an til markante og pludselige kursstigninger. OBS-listen er ændret siden sidst. I listen vises selskabets navn, og i parentes den dato, selskabet blev optaget på observationslisten, samt lukkekursen på den dato. Formålet med OBS-listen er at vise læsere med et spekulativt gen og stærke nerver bud på kursraketter. En stjerne (*) betyder, at jeg ejer aktier i selskabet. Aktierne på OBS-listen er ikke altid i køb, dvs. stigende på lang sigt, ifølge Dansk Finansservices tekniske analysemodel. Dags dato er DSV i køb.

DSV Panalpina (2020-0414. 642,20 kr.)

FOM Technologies* (2020-0731. Kurs 24,20). Noteret på First North. Risikoen er vanvittig, hold dig væk.

H+H* (2020-0831. Kurs 118,20)

Konsolidator* (2020-0731. Kurs 45,50). Noteret på First North og risikoen er uhyggelig, hold dig væk.

SAS (2020-0430. 6,12). Det kan *ikke* anbefales at købe SAS-aktier før selskabet *har været* gennem kapitaltilførsel.

Kursen kan droppe til 2-3 kr., når meddelelsen om emissionen med stensikkert kommer. Hård landing i sigte.

Vestjysk Bank (2019-0430. 3,25 kr.)

H+H (kurs 118,20) er overført fra DF Danske Aktier til OBS-listen den 31. august 2020. Selskabets markedsværdi er ca. 2,4 mia. kr. H+H tilhører SmallCap-segmentet og tilhører materiale-sektoren. Aktien er ret illikvid. Selskabet aflagde i august et fornuftigt Q2-regnskab trods Corona-krisen. Alle tidligere fremførte argumenter for at eje aktier i H+H på den lange bane er intakte. Dags dato har jeg aktier i H+H, men de bliver solgt i september så jeg kan deltage i nogle børsintroduktioner (herunder, Mdundo og Audientes).

At et selskab er optaget på OBS-listen, betyder ikke nødvendigvis, at det er et veldrevet eller sundt selskab. Selvom en aktie ikke er i teknisk køb, kan den ifølge fundamental analyse, min erfaring og intuition/mavefølelse godt blive meget interessant.

Konklusion

I år er DF Danske Aktier steget 24,52 procent, mens C25-indekset er steget 17,99 procent. C25-indekset gik i køb den 31. juli 2020. Den langsigtede stigende trend er stigende og fortsætter formentlig i månedsvis. De ledende økonomiske indikatorer USA og Europa varsler ilde og peger på recession. Men husk at aktierne vender opad før realøkonomien. Dansk Finansservice anbefaler, at man fastholder en stor aktieandel (mindst 80 procent porteføljevægt) i selskaber i de defensive sektorer. DF Danske Aktier er robust over for eventuelle tilbageslag i markedet og er forberedt på det modsatte. Den 31. december 2019 vurderede jeg, at C25-indekset kan lukke 15-20 procent oppe 2020, hvilket indtil videre fastholdes. Afkastet i DF Danske Aktier burde kunne matche et afkast i toppen af dette interval.

Investeringskonklusion – uændret siden sidst

På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. Sidst: På kort sigt: Hold. På lang sigt: Hold. På kort sigt betyder en investeringshorisont på under 12 måneder. DF Danske Aktier investerer langsigtet.

Som altid skal det kraftigt understreges, at historiske afkast ingen garanti er for fremtidige afkast – positive såvel som negative. Ydermere bør det understreges kraftigt, at prognoser kan vise sig at skyde *helt* ved siden af.

Faktaboks og investeringsrisiko

Risiko, også kaldet standardafvigelse, er et statistisk mål for, hvor store udsving i værdien af en portefølje eller aktie der kan forventes. Hvis f.eks. det årlige afkast har været 20 procent, og risikoen 15 procent, så vil det fremtidige afkast med 68 procents sandsynlighed ligge i intervallet fra 5 procent ($20 - 15$) til 35 procent ($20 + 15$).

Det risikojusterede afkast kan forsimplet beregnes som procent afkast divideret med risikoen. Dette giver et mål for, hvor mange procent i afkast en investering har givet i forhold til den tagne risiko. Med andre ord, afkast pr. enhed risiko. Jo større brøken er, des større risikojusteret afkast.

Læs mere om risiko og risikojustering på <https://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljen.htm> og i artikel nr. 13 og nr. 14 på <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

Links

Coronavirus har smittet første kvartal – men aktier kommer næsten altid hurtigt igen efter stormvejr i Børsen den 2. april 2020: <https://borsen.dk/nyheder/investor/aktier-leverer-hurtigt-varen-efter-en-stor-nedtur>

Investorer maner til besindighed: Sælger ikke på panik i Børsen den 25. februar 2020:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/242850/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3Blci7aTo1O3M6NDoiTHVuZCI7fQ,>

Sådan får du 5000 kr. til at blive til 20 mio. kr. uden hokuspokus i Børsen den 24. juli 2019:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/229766/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjY6lkplc3Blci7aToxMDtzOjQ6lkx1bmQiO3O,>

Køb kun danske aktier i Børsen den 23. maj 2019: <https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/225944/artikel.html>

Handelshistorik: [https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-](https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-Handelshistorik.pdf)

[Handelshistorik.pdf](https://www.danskinfinansservice.dk/documents/NB/DF-Danske-Aktier-2019-0131-Handelshistorik.pdf)

Forberedelsen til den næste recession begynder allerede nu i Børsen den 25. juli 2018:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/203568/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3O,>

Ekspert: **Hold dig til danske aktier** i Børsen den 31. oktober 2017:

<https://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/183189/artikel.html?hl=YToxOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO3O,>

Interview om **Trump** i Børsen den 22. januar 2017:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/161227/artikel.html?hl=YToyOntpOjA7czoxOToiRGFuc2sgRmluYW5zc2VydmljZSI7aTozO3M6NToiRGFuc2siO3O,>

Køb og behold? Børsen den 5. november 2016:

<http://borsen.dk/nyheder/avisen/artikel/11/155083/artikel.html?hl=YTozOntpOjA7czoxMToiSmVzcGVyEx1bmQiO2k6NDtzOjQ6lkx1bmQiO2k6NTtzOjY6lkplc3Blci7fQ,>

Konjunkturanalyse: http://www.danskinfinansservice.dk/documents/daf/aktionaeren_2013_11.pdf.

Porteføljeafkast og -risiko: <https://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljen.htm>.

Analysemetoder: <http://www.danskinfinansservice.dk/analysemetoder.htm>.

Porteføljesammensætning: <http://www.danskinfinansservice.dk/portefoeljesammensaetning.htm>.

Artikler om investering: <http://www.danskinfinansservice.dk/artikler.htm>.

Revisorerklæring. Se sidste side i nyhedsbrevet.

Ansvarsfraskrivelse

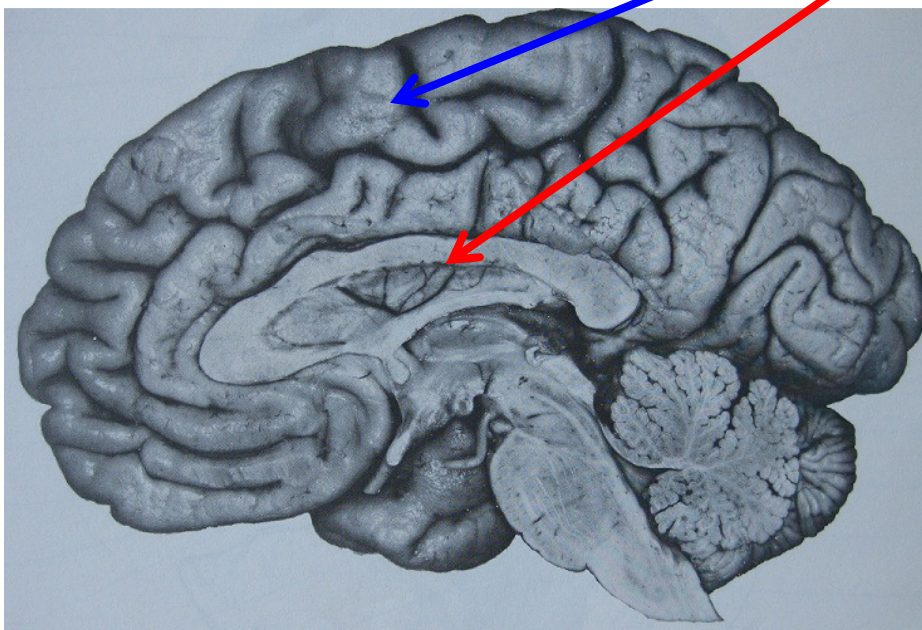
E-mail, nyhedsbreve og al information fra Dansk Finansservice og på www.danskinfinansservice.dk kan ikke og skal ikke stå alene i forbindelse med en eventuel investering i værdipapirer. Alle oplysninger fra os er tilstræbt korrekte, men der gives ingen garanti mod datafejl eller unøjagtigheder. Alle 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 vores 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 nyhedsbrevet 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 modelporteføljen. Se porteføljeoversigten, hvor vores ejerskab er indikeret med en stjerne (*).

Se tema på næste side →

Tema: Investorpsykologi

Som tidligere hjerneforsker ved Aarhus Universitet er det en fornøjelse at vise et hjernesnit og tale om hjernefunktioner. Man kan skrive rigtig meget om investorpsykologi (behavioral finance), men det vil jeg ikke gøre. For investorer er det nok at vide nedenstående.

Hvis man vil tjene penge på aktier, så handler det primært om kontrol af drifter/følelser.



Den **røde** pil peger på det man populært kalder krybdyrhjernen, hvor bl.a. sult, tørst, frygt, glæde opstår bl.a. på basis af det vi ser og hører. Det er velkendt at vi ubevidst reagerer på mange inputs hver dag.

Den **blå** pil peger på hjernebarken, eller neocortex. Det er dér vores bevidsthed sidder og det er den del af hjernen vi tænker og beslutter med. Hjernebarken er kontrolcentret, der sørger for at vi ikke blot følger enhver impuls. Prøv at forestil dig, at vi til enhver tid gjorde hvad vi havde lyst til. Det kunne gå helt galt. Også indenfor investering.

Inden dette tema udvikler sig til en doktorafhandling må jeg hellere komme til sagen. Menneskets naturlige drifter og adfærd kan nogle gange stå i vejen for rationelle beslutninger, fordi vi:

- generelt er for selvsikre, når vi skal vurdere egne evner. Dette fører ofte til for stor risikotagning.
- følger flokken, eksperter eller folk vi beundrer eller tror på. Vi glemmer at tjekke data/fakta.
- prøver på at undgå ærgrelser og at erkende fejl. Vi ignorerer fakta, dækker over eller negligerer fejl.
- har en kraftig aversion mod at lide et tab. Derfor beholder vi for ofte og for mange tabende aktier.
- har tendens til at høste en gevinst for tidligt. Derfor sælger vi for ofte vinder-aktier.
- lægger for stor vægt på historiske data. Vi glemmer derfor at situationen har ændret sig.

Hvordan bliver vi bedre investorer?

Regel nr. 1: Undgå psykologiske fælder, vha. klare og nedskrevne investeringsregler.

Regel nr. 2: Følg regel nr. 1.

Bemærk at mange medier og banker bruger ord som: ramt, frygter, nedtur osv. Følelser sælger – og det giver kurtage hvis banken kan få dig til at sælge dine USA-aktier fordi de frygter dollar-nedtur eller lignende.