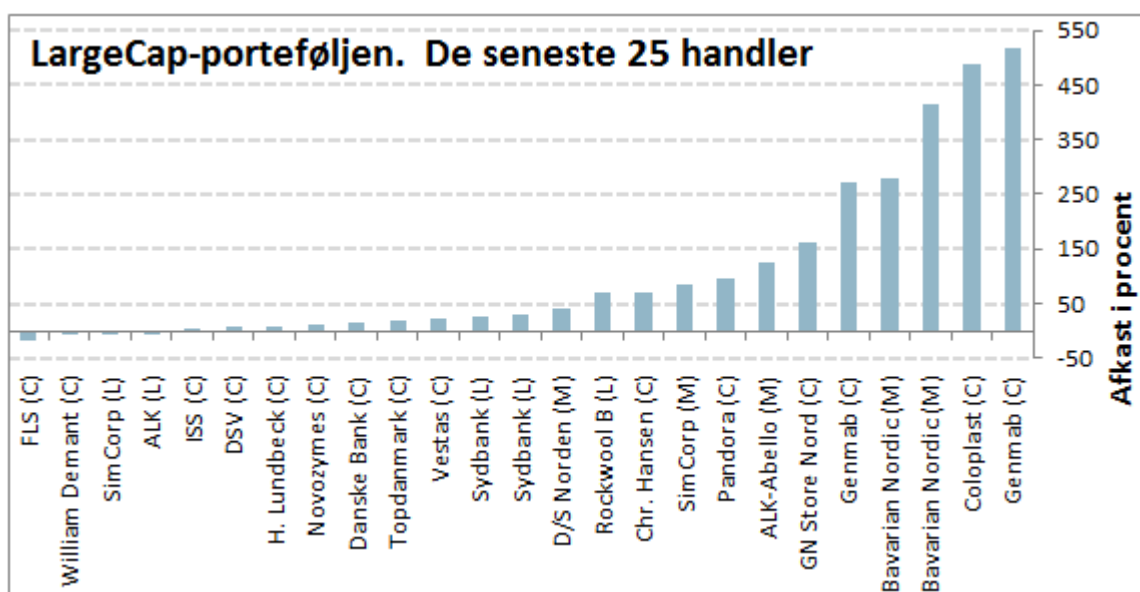


Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?

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 ekstramail, som viser alle handler gennem knap seks 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. Figurene viser det procentvise afkast på de seneste 25 handler i hver af de to porteføljer. Afkastene er ekskl. kurtage og udbytter.



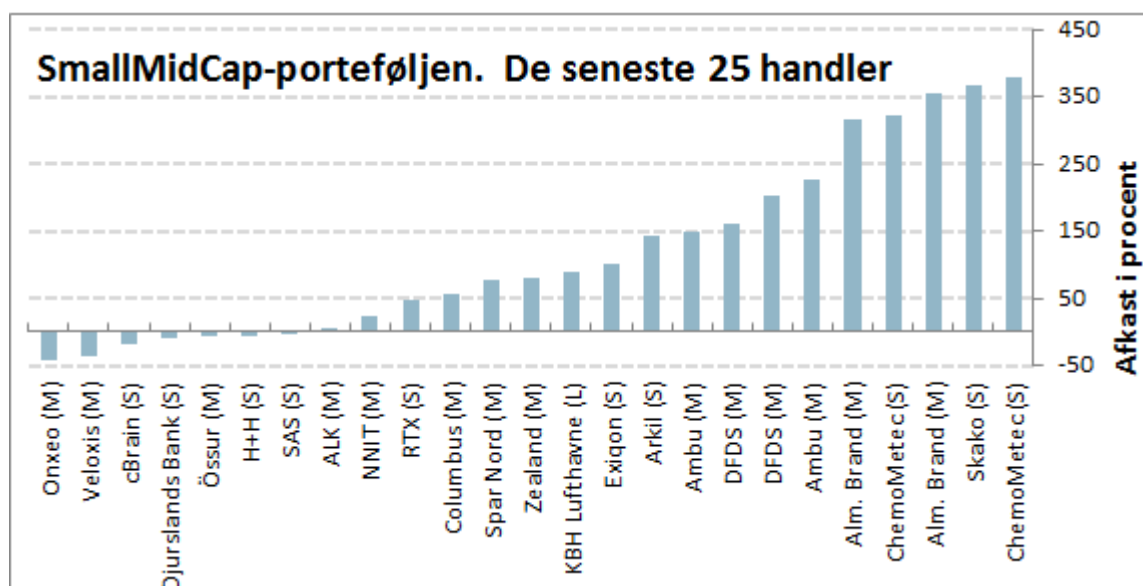
Figur 1. De seneste 25 handler i LargeCap-porteføljen til og med den 30. november 2016. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (C) bag ved en akties navn betyder, at aktien er eller var C20-medlem. (L) betyder, at aktien er/var LargeCap-medlem. (M) betyder, er/var MidCap-medlem.

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 Sjælsø Gruppen, 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. Bavarian Nordic er købt og solgt to gange. At en aktie optræder mere end en gang i figuren, kan også være et udtryk for, at der er blevet reduceret i aktien mere end en gang.

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 og steget over 20 procent årligt siden 2003.



Figur 2. De seneste 25 handler i SmallMidCap-porteføljen til og med den 30. november 2016. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (M) bag ved 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 41 køb og salg siden 1. januar 2011. I SmallMidCap-porteføljen har der været foretaget 71 køb og salg siden 1. januar 2011. Samlet set svarer dette til, at der er foretaget 19 handler årligt.

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 elleve gange i perioden. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i 13 ud af 112 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.

Forklaring til de nedenstående tabeller. Se alle handelsdata på side de næste tre sider

Hver tabel består af ti 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) bag ved 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 i Dansk Finansservice LargeCap-porteføljen fra og med januar 2011 til og med november 2016. Se næste side.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
ISS (C)	2016-11-30	240,00	3.500	840.000	2015-05-31	233,30	816.550	23.450	2,87
SimCorp (L)	2016-11-14	333,08	3.000	999.240	2015-09-30	352,33	1.057.000	-57.760	-5,46
William Demant (C)	2016-10-31	126,20	6.500	820.300	2016-04-30	133,60	868.400	-48.100	-5,54
H. Lundbeck (C)	2016-09-30	217,10	2.750	597.025	2015-10-30	199,30	548.075	48.950	8,93
Chr. Hansen (C)	2016-08-31	404,60	2.400	971.040	2014-10-31	239,00	573.600	397.440	69,29
Pandora (C)	2016-08-31	830,00	1.250	1.037.500	2014-08-29	423,80	529.750	507.750	95,85
ALK (L)	2016-07-31	951,00	1.000	951.000	2016-01-31	1.002,50	1.002.500	-51.500	-5,14
Coloplast (C)	2016-04-30	487,40	1.750	852.950	2009-08-31	82,96	145.175	707.775	487,53
Genmab (C)	2016-04-30	963,00	500	481.500	2014-10-31	258,90	129.450	352.050	271,96
Novozymes (C)	2016-01-31	286,00	2.300	657.800	2014-04-30	257,70	592.710	65.090	10,98
Danske Bank (C)	2015-10-30	186,50	3.000	559.500	2014-07-31	161,30	483.900	75.600	15,62
Sydbank (L)	2015-10-30	223,10	2.000	446.200	2014-08-29	174,30	348.600	97.600	28,00
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

Tabel 2. Handelsdata i DF SmallMidCap-porteføljen fra og med januar 2011 til og med november 2016.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
Ambu (M)	2016-11-30	271,50	1.800	488.700	2014-11-30	109,13	196.434	292.266	148,79
DFDS (M)	2016-11-30	289,00	2.000	578.000	2014-11-30	110,4	220.800	357.200	161,78
H+H (S)	2016-11-30	67,00	7.400	495.800	2015-07-31	71,13	526.362	-30.562	-5,81
NNIT (M)	2016-11-30	199,50	6.500	1.296.750	2015-09-30	163,46	1.062.490	234.260	22,05
Skako (S)	2016-10-25	122,81	6.000	736.860	2015-09-30	26,26	157.560	579.300	367,67
Ambu (M)	2016-09-30	356,00	1.200	427.200	2014-11-28	109,13	130.956	296.244	226,22
DFDS (M)	2016-09-30	335,00	1.000	335.000	2014-11-30	110,4	110.400	224.600	203,44
Columbus (M)	2016-09-30	11,40	45.000	513.000	2016-01-31	7,28	327.600	185.400	56,59
ALK (M)	2016-07-31	951,00	1.400	1.331.400	2016-01-31	904,68	1.266.552	64.848	5,12
SAS (S)	2016-06-30	12,80	60.000	768.000	2015-10-30	13,4	804.000	-36.000	-4,48
Exiqon (S)	2016-06-06	18,00	75.000	1.350.000	2015-01-31	8,93	669.750	680.250	101,57
Veloxis (M)	2016-05-31	1,18	345.000	407.100	2015-12-31	1,83	631.350	-224.250	-35,52
ChemoMetec (S)	2016-05-31	32,20	37.500	1.207.500	2014-10-31	7,65	286.875	920.625	320,92
ChemoMetec (S)	2016-04-29	36,60	12.500	457.500	2014-10-31	7,65	95.625	361.875	378,43
Djurslands Bank (S)	2016-01-31	238,00	2.000	476.000	2015-09-30	264	528.000	-52.000	-9,85
Zealand (M)	2016-01-31	126,50	10.000	1.265.000	2014-06-27	70,8	708.000	557.000	78,67
Arkil (S)	2015-12-31	1.044,00	800	835.200	2012-11-30	428	342.400	492.800	143,93
RTX (S)	2015-12-31	79,50	7.000	556.500	2014-11-28	53,5	374.500	182.000	48,60
Spar Nord (M)	2015-10-30	65,00	15.000	975.000	2013-04-30	36,4	546.000	429.000	78,57
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
Migatron (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

... fortsættes ...

Tabel 2, fortsat. Handelsdata i DF SmallMidCap-porteføljen fra og med januar 2011 til og med november 2016.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
ALK-Abelló (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
Sjælsø Gruppen (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
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

Analyse og data pr. 30. november 2016.