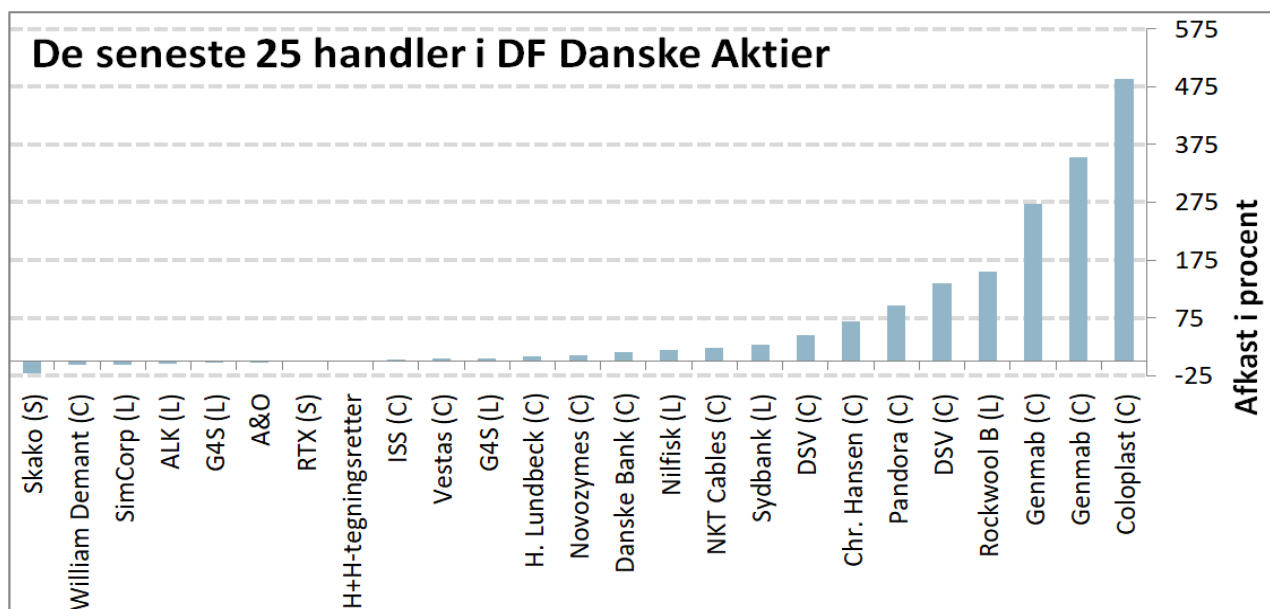


Tema: Handler Dansk Finansservice med rettidig omhu?

Der ses nogle få tab på over 20 procent, mens mange aktier mere end fordobles i værdi, før de sælges

Flere interesserede læsere har spurgt, om der er adgang til at se historiske handler i modelporteføljen. Ja, alle de seneste handler kan ses i porteføljeoversigterne i nyhedsbrevet. For at gøre det nemmere at overskue handlerne skriver jeg årligt en temaartikel, som viser handler over de seneste syv år. Der er foretaget 54 handler de seneste syv år. En handel består af et køb og et salg af samme aktie. Den gennemsnitlige ejertid har de seneste syv år været et år og syv måneder. Siden begyndelsen den 31. marts 2003 er der foretaget 104 handler. Den gennemsnitlige ejertid har siden start været et år og fem måneder.

Den nedenstående figur og tabel viser, hvordan afkastet har fordelt sig i DF Danske Aktier over en årrække. Figuren viser det procentvise afkast på de seneste 25 handler i DF Danske Aktier. Afkastene er ekskl. kurtag og udbytter.



Figur 1. De seneste 25 handler i DF Danske Aktier til og med den 31. december 2018. Afkastene er sorteret fra lavt til højt fra venstre til højre. Et (C) efter en akties navn betyder, at aktien var C25-medlem på handelsdatoen. (L) betyder, at aktien var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien var MidCap- eller SmallCap-medlem. Det største tab i perioden var på 20,11 procent (**Skako**). Den største gevinst i perioden var på 488 procent (**Coloplast**). Perioden, der er vist i figuren, går fra oktober 2015 til og med den 31. december 2018. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

Som det ses i figur 1, har de fleste handler givet et positivt afkast. Der kan selvfølgelig være tilfælde, hvor en aktie falder så brat, at store tab opstår, inden jeg kan nå at reagere. 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 købt og solgt to gange i den viste periode. 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. Det fremgår også (figur 1), at det er afkastene på investeringerne i LargeCap-aktier, der har stået for *alt* positivt afkast. Dvs. at *alt* positivt afkast er genereret ved handel i ultralikvide aktier. Alle C25-aktier er LargeCap-aktier.

Med 54 gennemførte køb og salg siden 1. januar 2011 er der i gennemsnit foretaget 7,7 handler årligt. Og der har været meget få handler, som har resulteret i tab på over 20 procent i perioden. Dette er kun forekommet tre gange i perioden (i kronologisk rækkefølge: **Skako** ÷20,1 %, **NKT** ÷42,5 %, **ØK** ÷21,1 %). Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i seks procent af alle 54 handler.

Siden begyndelsen den 31. marts 2003 har det største tab været på **NKT**, der faldt 43 procent på tre måneder (i 2011). Den største gevinst siden begyndelsen er på 554 procent (**Coloplast**). Siden begyndelsen har der været syv handler, der gav et tab på over 20 procent. Det vil sige, at der kun har været tab på over 20 procent i syv procent af alle 104 handler.

På de følgende sider finder du oversigter over alle handler i DF Danske Aktier siden 1. januar 2011.

Tabelforklaring. Se alle handelsdata nedenfor under tabelforklaringen

Tabellen 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.

Kolonne 1: Selskabsnavn/aktie. Et (C) bag ved en akties navn betyder, at aktien var C20- eller C25-medlem på handelsdatoen. (L) betyder, at aktien var LargeCap-medlem. (M) betyder, at aktien var MidCap-medlem. (S) betyder, at aktien var SmallCap-medlem.

Kolonne 2-5: Salgsdata. Kolonne 5 viser *salgs*værdi 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 *købs*værdi 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. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

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 DF Danske Aktier fra og med 1. januar 2011 til og med 31. december 2018. Det største og det mindste afkast er markeret med gråt i tabellen. Tabellen fortsættes på næste side.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
RTX (S)	2018-11-30	172,00	4.000	688.000	2017-03-31	172,00	688.000	0	0,00
DSV (C)	2018-11-30	504,40	2.400	1.210.560	2015-02-28	215,40	516.960	693.600	134,17
A&O	2018-10-31	335,00	1.350	452.250	2016-12-30	336,70	454.545	-2.295	-0,50
Rockwool B (L)	2018-10-31	2.252,00	130	292.760	2015-04-30	882,00	114.660	178.100	155,33
H+H-tegningsretter	2018-06-06	8,99	11.438	102.828	2018-05-31	0,00	0	102.828	I.D.
G4S (L)	2017-11-30	21,76	37.600	818.176	2016-08-31	20,64	776.064	42.112	5,43
Nilfisk (L)	2017-10-31	307,00	1.750	537.250	2016-11-30	256,96	449.680	87.570	19,47
NKT Cables (C)	2017-10-31	273,70	1.750	478.975	2016-11-30	221,04	386.820	92.155	23,82
Skako (S)	2017-03-31	73,50	4.000	294.000	2017-01-31	92,00	368.000	-74.000	-20,11
Vestas (C)	2016-12-31	459,00	2.200	1.009.800	2015-10-30	439,55	967.010	42.790	4,42
DSV (C)	2016-12-31	314,20	600	188.520	2015-02-28	215,40	129.240	59.280	45,87
G4S (L)	2016-12-31	20,31	9.400	190.914	2016-08-31	20,64	194.016	-3.102	-1,60
Genmab (C)	2016-12-31	1.173,00	375	439.875	2014-10-31	258,90	97.088	342.788	353,07
ISS (C)	2016-11-30	240,00	3.500	840.000	2015-05-31	233,30	816.550	23.450	2,87

Tabel 1 fortsat.

Aktie	Salgsdata				Købsdata			Profit	
	Dato	Kurs	Styk	Værdi	Dato	Kurs	Værdi	Kroner	%
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
Danisco (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

Konklusion

- ✓ Vores investeringsstrategi forsøger at lade profitter løbe og tage tab, mens de er små.
- ✓ Det største tab har været på 43 procent. Den største gevinst har været på 554 procent.
- ✓ På trods af et par store tab undervejs har porteføljeafkastet været større end markedets.
- ✓ Man bør derfor kunne konkludere, at der har været handlet med rettidig omhu i DF Danske Aktier.

Se afkastene på de aktier, der aktuelt ligger i DF Danske Aktier, i porteføljeoversigten på side 10. Et afkast på f.eks. 150 procent betyder, at 100 kr. er vokset til 250 kr.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.